

PROSPECTUS

PORTAN N.V.

(een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht)

De datum van dit Prospectus is 27 september 2021.

Dit Prospectus is alleen geldig voor een periode van maximaal twaalf maanden na goedkeuring door de AFM en verstrijkt uiterlijk na deze twaalf maanden of op het moment van toelating tot de handel indien dat eerder is. Portan heeft de verplichting om dit Prospectus aan te vullen in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden. De verplichting tot aanvulling is niet van toepassing als het Prospectus niet langer geldig is.

Inhoudsopgave

1 SAMENVATTING	6
1.1 Inleiding en waarschuwingen	6
1.2 Essentiële informatie over Portan.....	6
1.3 Essentiële informatie over de Aandelen.....	7
1.4 Essentiële informatie over het Aanbod en de toelating tot de handel.....	8
1.5 Winst- en verliesrekening	10
1.6. Balans	11
1.7 Kasstroomoverzicht.....	11
2 ENGLISH SUMMARY.....	12
2.1 Introduction and warnings	12
2.2 Key information about Portan	12
2.3 Key information about the Shares	13
2.4 Key information about the Offer and admission to trading	14
2.5 Profit and loss account	16
2.6. Balance sheet.....	16
2.7 Cash flow statement.....	17
3 RISICOFACTOREN.....	18
3.1 Risico's verbonden met de activiteiten van Portan.....	18
3.2 Juridische en organisatorische risico's	19
3.3 Risico's na de Inbreng van activiteiten	22
3.4 Risico's ten aanzien van het Aanbod en het in notering brengen	25
3.5 Risico's verbonden met betrokken investeringsmaatschappij.....	27
4 BELANGRIJKE INFORMATIE	30
4.1 Algemeen	30
4.2 Waarschuwing ten aanzien van de geldigheid van het prospectus	31
4.3 Actuele situatie rondom COVID-19	31
4.4 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	31
4.5 Verklaringen over de toekomst	31
4.6 Verantwoordelijkheid voor het Prospectus	32
4.7 Verklaring Issuing & Listing Agent en Escrow Agent.....	32
4.8 De met de wettelijke controle belaste accountants.....	33

4.9 Doelgroep.....	33
5 GEGEVENS OVER DE UITGEVENDE INSTELLING	34
5.1 Juridische structuur.....	34
5.2 Geschiedenis en ontwikkeling	34
5.3 Investerings.....	34
6 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN	35
6.1 Beschrijving van de activiteiten	35
6.2 Beschrijving van de Target-groep	35
6.3 Beschrijving van het proces van Inbreng.....	38
6.4 De financiering van de Inbreng.....	44
6.5 Gevoeligheidsanalyse van het business plan van Portan	45
6.6 De concurrenten van Portan.....	45
6.7 Beschrijving van wet- en regelgeving.....	45
7 VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE	47
7.1 Voornaamste financiële informatie	47
7.2 Overzicht financiële positie.....	47
7.3 Winst- en verliesrekening	49
7.4 Grondslagen voor resultaatbepaling en waardering	50
7.5 Balans	51
7.6 Winst- en verliesrekening	51
7.7 Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	53
7.8 Toelichting op de onderscheiden posten van de vennootschappelijke winst-en- verliesrekening.....	55
7.9 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant over het boekjaar 2018, 2019 en 2020.....	56
8 FINANCIËLE TOESTAND.....	57
8.1 Algemeen	57
8.2 De oprichtingsstorting en kosten sinds Oprichtingsdatum.....	57
8.3 Verwachte baten zo lang nog geen Inbreng heeft plaatsgevonden.....	57
8.4 Verwachte lasten indien nog geen Inbreng heeft plaatsgevonden	57
8.5 Instandhoudingsbudget	58
9 KAPITAALSTRUCTUUR	59
9.1 Financiële positie	59
9.2 Verklaring inzake werkkapitaal	60

10 BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN EN BEDRIJFSLEIDING	61
10.1 Bestuursstructuur.....	61
10.2 Oprichters.....	61
10.3 Overige sleutelfiguren.....	61
10.4 Werknemers	62
10.5 Raad van Commissarissen.....	62
10.6 Verklaringen.....	62
10.7 Belangenconflicten en overige belangen.....	63
10.8 Corporate governance.....	66
10.9 Aandelenbezit en aandelenopties	67
11 BEZOLDINGEN EN VOORDELEN.....	69
11.1 Remuneratie Directie	69
11.2 Remuneratie Raad van Commissarissen	69
12 BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN.....	70
12.1 Grootaandeelhouders.....	70
12.2 Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders	70
12.3 Zeggenschap en verwatering.....	70
12.4 Transacties met verbonden partijen.....	72
13 AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN.....	73
13.1 Aandelenkapitaal.....	73
13.2 Statuten	73
13.3 Dividendbeleid.....	77
13.4 De (B)AVA.....	77
14 ACHTERGROND, GERAAMDE OPBRENGST EN BESTEMMING VAN HET AANBOD	80
14.1 Achtergrond	80
14.2 Geraamde opbrengst en bestemming van het Aanbod	80
15 INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN.....	83
15.1 Algemeen	83
15.2 De aan de Aandelen verbonden rechten.....	83
15.3 Conversie-mogelijkheid Aandelen A naar Aandelen B.....	84
15.4 Toelating tot de handel van de Bestaande Aandelen	84

16 PROCEDURE MET BETREKKING TOT HET AANBOD	85
16.1 Algemeen	85
16.2 Aanbieding aan publiek	85
16.3 Prijs	85
16.4 Aanbiedingsperiode.....	85
16.5 Verkorting of verlenging van de Aanbiedingsperiode	86
16.6 Intrekking van het Aanbod	86
16.7 Inschrijving.....	86
16.8 Tijdschema.....	88
16.9 Toewijzing	88
16.10 Tussenpersonen.....	89
16.11 Toelating tot de handel.....	89
16.12 Regelgeving over openbare biedingen.....	89
17 FISCALE ASPECTEN VERBONDEN AAN HET AANBOD.....	91
17.1 Algemeen	91
17.2 Inkomstenbelasting	91
17.3 Dividendbelasting.....	92
17.4 Vennootschapsbelasting.....	93
18 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN	94
19 DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING OPGENOMEN INFORMATIE.....	95
20 AANVULLENDE INFORMATIE.....	96
21 DEFINITIES.....	97

1 SAMENVATTING

1.1 Inleiding en waarschuwingen

De officiële naam van de uitgevende instelling is Portan N.V (Portan). Portan is statutair gevestigd te Amsterdam en houdt kantoor te Bussum aan de Brediusweg 33 (1401 AB). Portan is opgericht in Nederland en is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Het LEI nummer is: 724500W94G7MZ9CWA028. De ISIN-code van de Nieuwe Aandelen is NL0012171391. Dit Prospectus is op 27 september 2021 goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM), Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam

Deze aanbieding van effecten is gericht aan (i) gekwalificeerde beleggers en (ii) beleggers die bij elke afzonderlijke aanbieding effecten aankopen tegen een totale tegenwaarde van ten minste 100.000 euro per belegger en per afzonderlijke aanbieding. Hierdoor is de aanbieding op zich niet prospectusplichtig, maar de toelating tot de handel is wél prospectusplichtig.

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om in de effecten van Portan te beleggen moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele prospectus door de belegger. De kans bestaat dat een belegger zijn geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk zou kunnen verliezen

Indien een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie van een lidstaat anders dan Nederland aanhangig wordt gemaakt, draagt de eiser in de procedure eventueel (volgens de nationale wetgeving van die lidstaat) de kosten voor de vertaling van het Prospectus voordat de vordering wordt ingesteld. Portan kan uitsluitend aansprakelijk worden gesteld indien deze samenvatting (met inbegrip van de Engelse vertaling hiervan) in samenhang met de andere delen van het Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is of wanneer zij samen met de andere delen van dit Prospectus niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van beleggers wanneer zij overwegen om op het Aanbod in te gaan.

1.2 Essentiële informatie over Portan

1.2.1 Welke instelling geeft de effecten uit?

Portan is een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht en is feitelijk gevestigd te Bussum aan de Brediusweg 33 (1401 AB). Het LEI nummer is: 724500W94G7MZ9CWA028. Portan is een Nederlandse vennootschap werkend onder het Nederlands recht die is opgericht met als doel een familiebedrijf - gevestigd in of actief op de Nederlandse markt en/of andere Europese markten - te verwerven en daarna (met het oog op de lange termijn) verdere groei van het verworven familiebedrijf te realiseren. Totdat een Inbreng (aankoop van (familie-)bedrijf) heeft plaatsgevonden, zullen het zoeken, beoordelen en selecteren van Target-ondernemingen gelden als de voornaamste activiteit van Portan. Na Inbreng zullen de activiteiten van Portan bestaan uit de activiteiten van de Ingebrachte Onderneming.

Portan stelt zich ten doel binnen maximaal 30 maanden na de Settlementdatum, de goedkeuring voor de Inbreng van een Target-onderneming te verkrijgen van de (B)AVA. Indien de (B)AVA voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline met geen enkel voorstel tot Inbreng heeft ingestemd, zullen de inspanningen met betrekking tot het zoeken van een Target-onderneming gestaakt worden. Portan zal in dit geval worden ontbonden.

Portan is opgericht door Value8 N.V. (Value8). Value8 houdt voorafgaand aan het Aanbod 45.000 Aandelen in Portan, ofwel 100% van het geplaatste kapitaal. De heer Hettinga is bestuurder bij Value8 en bekleedt bij Portan thans de functie van commissaris. De jaarrekeningen over de boekjaren 2018, 2019 en 2020, die zijn

opgenomen in dit Prospectus, zijn gecontroleerd door accon avm controlepraktijk B.V.

1.2.2 Wat zijn voornaamste risico's specifiek voor de uitgevende instelling?

- Portan kan er mogelijk niet in zal slagen een geschikte Target-onderneming te vinden, waardoor Portan automatisch zal worden ontbonden. Het niet vinden van een geschikte Target-onderneming kan er derhalve voor zorgen dat Portan wordt ontbonden en de Directie zal overgaan tot uitkering van de Escrow Som als (interim-)dividend aan de Aandeelhouders.
- Portan kan mogelijk een verkeerde Target-onderneming selecteren voor de Inbreng. Portan maakt bij het selecteren van een Target-onderneming hypothesen, veronderstellingen en afwegingen met betrekking tot mogelijke toekomstige gebeurtenissen. De feitelijke ontwikkeling kan hiervan significant afwijken. Dit kan leiden tot tegenvallende resultaten voor een Target-onderneming, nadat deze is ingebracht in Portan.
- Het is mogelijk dat voor de financiering van een Inbreng het vreemd vermogen van Portan toeneemt, hetgeen mogelijk additionele rentelasten, aflossingsverplichtingen en/of bankconvenanten tot gevolg heeft. Het niet kunnen voldoen aan deze verplichtingen kan tot gevolg hebben dat gegeven zekerheden door de verstrekker van het vreemd vermogen zullen worden uitgewonnen of dat een verstrekte lening eerder zal moeten worden afgelost.

1.3 Essentiële informatie over de Aandelen

1.3.1 Wat zijn de hoofdkenmerken van de effecten?

Het maatschappelijk kapitaal van Portan bestaat uit Aandelen A, Aandelen B en Aandelen C elk van nominaal EUR 1. De Aandelen A luiden op naam, en zijn niet beursgenoteerd en dus niet verhandelbaar op Euronext Amsterdam. De Aandelen B en C luiden op naam of aan toonder. Na de Settlementdatum zullen alle Aandelen B beursgenoteerd zijn en dus op Euronext Amsterdam verhandeld kunnen worden. Aan de Aandelen A en Aandelen B zijn dezelfde rechten verbonden. De ISIN-code van de Nieuwe Aandelen is NL0012171391. Ook voor de Bestaande Aandelen wordt toelating tot de handel op Euronext Amsterdam aangevraagd. De Bestaande Aandelen zullen onder dezelfde voorwaarden toegelaten worden tot de handel als de Nieuwe Aandelen. De Nieuwe en Bestaande Aandelen luiden in EUR.

Portan heeft sinds Oprichting en voorafgaand aan de aanbieding een geplaatst kapitaal van EUR 45.000, bestaande uit 45.000 Aandelen B. Er zijn geen Aandelen A of Aandelen C geplaatst. Alle geplaatste Aandelen zijn volledig volgestort en hebben elk een nominale waarde van EUR 1. Portan heeft geen eigen Aandelen in portefeuille.

Indien Portan een Target-onderneming heeft gevonden, zal er een aandeelhoudersvergadering plaatsvinden waar Aandeelhouders over de Inbreng kunnen stemmen. Aandeelhouders die tegen een voorstel tot Inbreng van een Target-onderneming stemmen, terwijl het agendapunt door de versterkte meerderheid van twee derde wordt aangenomen, komen in aanmerking voor het terugverkopen van de aandelen aan Portan voor EUR 4 per aandeel plus de eventuele ontvangen rente en minus de betaalde negatieve rente (indien de rente negatief wordt) op de Escrow Som.

Iedere Aandeelhouder is bevoegd de (B)AVA bij te wonen en daarin het woord te voeren. Elk Aandeel geeft recht op één stem in de (B)AVA.

Voor zover de wet of de Statuten geen grotere meerderheid voorschrijven, worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen en gelden geen regels die een minimale opkomst voorschrijven. Een besluit tot wijziging van de Statuten en besluiten omtrent een belangrijke verandering

van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming worden met twee derde meerderheid genomen.

Op de BAVA van 27 november 2014 is een rechtsgeldig besluit inzake de voorwaardelijke ontbinding van Portan tot stand gekomen. Dit besluit houdt in dat Portan ontbonden zal worden wanneer de (B)AVA binnen de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline met geen enkel voorstel tot Inbreng heeft ingestemd. Ook is besloten dat in het geval Portan wordt ontbonden, de Directie zal overgaan tot uitkering van de Escrow Som als (interim-)dividend aan de Aandeelhouders.

Uitgifte van Aandelen vindt plaats krachtens een besluit van de (B)AVA of van de Directie, als het daartoe door de (B)AVA is aangewezen (zie artikel 6 van de Statuten). Ook stelt de (B)AVA de koers vast waartegen de Aandelen worden uitgegeven (of de Directie, indien zij is aangewezen om Aandelen uit te geven). De Directie is thans gemachtigd maximaal 1.506.250 Nieuwe Aandelen B uit te geven in verband met het Aanbod. Zij is thans niet aangewezen als gemachtigde om Aandelen A en C uit te geven. De Statuten bevatten geen bepalingen over het bestaan van een biedplicht of een uitstoot- en uitkoopregeling ten aanzien van de Aandelen. De Aandelen zijn vrij overdraagbaar. Portan zal overwegen om na de Inbreng, indien de resultaten daartoe ruimte bieden, dividend uit te keren.

1.3.2 Waar zullen de effecten worden verhandeld?

Voor de aangeboden Nieuwe Aandelen (en voor de Bestaande Aandelen) zal toelating tot de handel op Euronext Amsterdam (gereguleerde markt) aangevraagd worden onder het symbool 'PORT'. Op het moment van publicatie van het Prospectus zijn geen Aandelen toegelaten tot de notering op Euronext Amsterdam. Indien Euronext de notering zou weigeren (en Portan verwacht dat deze kans zeer klein is) zal het Aanbod worden ingetrokken.

1.3.3 Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de effecten?

- In het geval van een uitgifte van Aandelen in verband met de financiering van de Inbreng of om verdere ontwikkeling van de Target-onderneming te financieren, kan het belang van bestaande Aandeelhouders verwateren, indien zij niet pro rata deelnemen. Verwatering kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de totale investering.
- Of Portan in de toekomst dividend zal uitkeren zal afhangen van de toekomstige resultaten van Portan na het moment van Inbreng op basis van de kasstroom en balanspositie van de Ingebrachte Onderneming. Het niet uitkeren van dividend kan een negatieve invloed hebben op de koers van de Aandelen.
- Portan is voornemens om de Aandelen te laten noteren op de officiële markt van Euronext Amsterdam. Doordat Euronext Amsterdam een gereguleerde markt is, zal Portan ook aan deze (toenemende) wet- en regelgeving moeten voldoen. Dit heeft toenemende kosten als gevolg. Gezien de beperkte omvang van Portan is het risico op extra kosten - in vergelijking met andere beursgenoteerde ondernemingen - in verhoogde mate op Portan van toepassing.

1.4 Essentiële informatie over het Aanbod en de toelating tot de handel

1.4.1 Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik in dit effect beleggen?

Deze aanbieding van effecten is gericht aan (i) gekwalificeerde beleggers en (ii) beleggers die bij elke afzonderlijke aanbieding effecten aankopen tegen een totale tegenwaarde van ten minste 100.000 euro per belegger en per afzonderlijke aanbieding. Het Aanbod staat open voor natuurlijke personen en rechtspersonen, onder de in de vorige volzin genoemde voorwaarden. De Nieuwe Aandelen worden niet

aangeboden in enige jurisdictie waar, of aan enige personen aan wie, het doen van een dergelijk Aanbod niet is toegestaan. Indien de inschrijving is overschreven, is het mogelijk dat beleggers minder Nieuwe Aandelen krijgen toegewezen dan het aantal waarvoor is ingeschreven. De inschrijving start op 20 oktober 2021 om 09:00 uur CET en sluit op 11 januari 2022 om 15:00 uur CET, tenzij de Aanbiedingsperiode zal worden verkort of verlengd. Een eventuele verlenging zal minimaal één Werkdag zijn en maximaal 40 Werkdagen zijn. Portan zal via haar Issuing & Listing Agent en de toegelaten instellingen van Euronext Amsterdam beleggers in kennis stellen van het toegewezen bedrag voorafgaand aan Settlementdatum. Een eventuele verkorting van de Aanbiedingsperiode zal Portan twee Werkdagen voor de nieuwe datum van sluiting van de Aanbiedingsperiode aankondigen met een persbericht op haar website.

Levering van de Nieuwe Aandelen geschiedt via de toegelaten instellingen door Euroclear Nederland B.V. te Amsterdam middels bijschrijving van het aandeelbewijs in het betreffende aandeelregister tegen voorafgaande betaling in EUR van de volledige Prijs voor het betreffende Aandeel. Portan kan het Aanbod tot deelname en eventuele toewijzing van Nieuwe Aandelen intrekken, indien voor minder dan EUR 4.820.000 aan Nieuwe Aandelen geplaatst wordt binnen de Aanbiedingsperiode. Indien het Aanbod en eventuele toewijzingen worden ingetrokken, vindt de emissie geen doorgang en worden ontvangen bedragen (inclusief emissiekosten) onverwijld teruggestort aan beleggers die reeds Nieuwe Aandelen hebben toegewezen gekregen.

Onder voorbehoud van aanpassing van het tijdschema of intrekken van het Aanbod geeft de tabel hieronder belangrijke data weer met betrekking tot het Aanbod.

- Publicatiedatum: **27 september 2021**
- Start van Aanbiedingsperiode: **20 oktober 2021, 09:00 uur CET**
- Einde van Aanbiedingsperiode: **11 januari 2022, 15:00 uur CET**
- Toewijzingsdatum: **12 januari 2022**
- Settlementdatum (notering, betaling en levering): **19 januari 2022**

De resultaten van het Aanbod zullen openbaar worden gemaakt met een persbericht uiterlijk op de datum van toewijzing. Portan is gerechtigd tot het aanpassen van bovenstaand tijdschema. Indien hiertoe wordt besloten zal Portan dit met een persbericht kenbaar maken, dat ook op de website van Portan zal worden geplaatst.

Het Aanbod betreft 1.205.000 Nieuwe Aandelen in het kapitaal van Portan tegen een prijs van EUR 4. Portan behoudt zich tot aan het einde van de Aanbiedingsperiode het recht voor het aantal maximaal aangeboden Aandelen te verhogen met maximaal 25%. De geraamde opbrengst van het Aanbod bedraagt EUR 4.820.000. Indien bestaande 100% aandeelhouder (Value8) niet inschrijft op de aangeboden Nieuwe Aandelen zal het bestaande aandelenbezit van Value8 verwateren tot een belang van 3,6%.

Na aftrek van de geraamde totale kosten van de uitgifte (waaronder listingkosten, prospectuskosten, escrowkosten, advieskosten en noteringskosten) van EUR 100.000 bedraagt de geraamde netto-opbrengst van het Aanbod EUR 4.720.000. Er zullen geen kosten door Portan doorgerekend worden aan de belegger in verband met het Aanbod.

1.4.2 Wie is de aanbieder en/of aanvrager van de toelating tot de handel?

Portan is de aanbieder van de Aandelen, alsmede de aanvrager van de toelating tot de handel.

1.4.3 Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?

Met het Aanbod wenst Portan een notering te verkrijgen aan Euronext Amsterdam. Het toelaten tot de handel van effecten op een gereguleerde markt in een lidstaat vereist op grond van artikel 1, eerste lid van Prospectusrichtlijn een prospectus. Tevens wenst Portan het eigen vermogen en de liquide middelen te vergroten, om de investering in een Target-onderneming en/of de verdere ontwikkeling van Portan te financieren.

Hierbij geldt dat 90% van de netto-opbrengst van het Aanbod (de “Escrow Som”) op de Escrow Rekening zal worden gestort. De Escrow Som (en de daarover ontvangen rente) zal alleen worden aangewend voor:

- het financieren van verdere ontwikkeling van de Ingebrachte Onderneming;
- het (gedeeltelijk) financieren van de aankoop som die in verband met de Inbreng moet worden voldaan;
- het inkopen van Aandelen van Aandeelhouders die van hun Terugverkooprecht gebruik maken;
- een uitkering pro rata aan de Aandeelhouders indien Portan er niet in slaagt voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline de goedkeuring voor de Inbreng van een Target-onderneming te verkrijgen van de (B)AVA; en/of
- het betalen van rente over het tegoed van de Escrow Som indien de rente negatief wordt.

De overige 10% van de netto-opbrengst van het Aanbod zal worden aangewend voor de doorlopende administratieve en overige lasten die gepaard gaan met de instandhouding van Portan, het zoeken naar een geschikte Target-onderneming en het leveren van zakelijke diensten.

De aanbieding is niet onderworpen aan een overeenkomst tot overname met plaatsingsgarantie. Tot aan de Settlementdatum houdt Value8 100% van de Aandelen. Value8 heeft aangegeven voornemens te zijn in te schrijven op 50% van de aangeboden Nieuwe Aandelen. Indien de overige 50% van de 1.205.000 aangeboden Nieuwe Aandelen geplaatst wordt bij anderen dan Value8, zal het aandelenbezit van de huidige Aandeelhouder (Value8) verwateren tot circa 51,6%. De Free float zal in dat geval naar verwachting 48,2 procent bedragen. Hierbij geldt dat Value8 geen verplichting is aangegaan zich in te schrijven op de aangeboden Nieuwe Aandelen en dat het Value8 vrij staat te bepalen op hoeveel procent van de Nieuwe Aandelen zij zich zal inschrijven.

Portan heeft een aantal partijen geïdentificeerd als gelieerde partij. Hieronder worden begrepen Value8, de heren Hettinga en Herschel. Value8 is aandeelhouder van Portan, de heer Hettinga is bestuurder bij Value8 en thans enig commissaris van Portan. De heer Herschel is naast bestuurder van Portan tevens werkzaam als investment director bij Value8. Portan kan transacties aangaan met (groot)aandeelhouders en/of (oud)-bestuurders, of met aan hen gelieerde partijen met inachtneming van de toepasselijke waarborgen. De heer Hettinga heeft uit hoofde van het bestuurderschap van Value8 tevens een zakelijke relatie met Portan. Daarnaast heeft Value8 een optieregeling, is zij Aandeelhouder van Portan en treedt Value8 op als adviseur van Portan. Bovenstaande relaties kunnen resulteren in een materieel belangenconflict.

1.5 Winst- en verliesrekening

	2020	2019	2018
*Totale inkomsten	-	-	-
*Exploitatie winst/-verlies of een andere soortgelijke maatstaf van financiële prestaties die de uitgevende instelling in de jaarrekening gebruikt	-13.800	-35.139	-7.914

*Nettowinst of -verlies (voor geconsolideerde jaarrekening nettowinst of -verlies toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij)	-13.982	-31.364	-3.902
#Winst per aandeel	-0,31	-0,70	-0,09

1.6. Balans

	2020	2019	2018
*Totale activa	110.158	145.340	151.954
*Totaal eigen vermogen	96.358	110.340	141.704
#Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen)	-96.358	-110.340	9.883

1.7 Kasstroomoverzicht

	2020	2019
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-35.182	1.611
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	143.362

2 ENGLISH SUMMARY

2.1 Introduction and warnings

The official name of the issuer is Portan N.V. (Portan). Portan has its registered office in Amsterdam and its principal place of business in Bussum, the Netherlands, at Brediusweg 33 (1401 AB). Portan was incorporated in the Netherlands and is a limited liability company under Dutch law. The LEI number is: 724500W94G7MZ9CWA028. The ISIN code of the New Shares 'Nieuwe Aandelen' is NL0012171391. This Prospectus was approved by the Netherlands Authority for the Financial Markets (AFM) on 27 September 2021. AFM, Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam, The Netherlands.

This offer is addressed to i) qualified investors and (ii) investors who acquire securities for a total consideration of at least EUR 100 000 per investor, per investor en per separate offer. As a result, the offer in itself is not subject to the obligation to publish a prospectus, but the admission to trading is subject to the obligation to publish a prospectus.

This summary should be read as an introduction to the Prospectus. Any decision to invest in Portan should be based on a consideration of the entire Prospectus by the investor. There is a possibility that an investor could lose all or part of his invested capital.

Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court in a Member State other than the Netherlands, the plaintiff in the proceedings may (in accordance with the national legislation of that Member State) have to bear the costs of translating the Prospectus before the claim is brought. Portan can only be held liable if the summary in the Dutch language, (including this English translation thereof), when read together with the other parts of the Prospectus, is misleading, inaccurate or inconsistent or if it does not provide, when read together with the other parts of this Prospectus, the essential information to aid investors when considering whether to accept the Offer 'Aanbod'.

2.2 Key information about Portan

2.2.1 Which institution issues the securities?

Portan is a limited liability company incorporated under the laws of the Netherlands with its registered office in Bussum, the Netherlands at Brediusweg 33 (1401 AB). Its LEI number is: 724500W94G7MZ9CWA028. Portan is a Dutch company operating under Dutch law, established with the aim of acquiring a family company - established or active in the Dutch market and/or other European markets - and subsequently realising (with a view to the long term) further growth of the acquired family company. Until an Acquisition 'Inbreng' (purchase of a (family-owned) company) has been made, the search for, assessment and selection of Target companies 'Target-onderneming' will be Portan's main activity. After the Acquisition, Portan's activities will consist of the activities of the Acquired Company 'Ingebrachte Onderneming'.

Portan's aim is to obtain approval from the General or Extraordinary Meeting of Shareholders '(B)AVA' (AGM/EGM) for the Acquisition of a Target company within a maximum of 30 months after the Settlement Date 'Settlementsdatum'. If the AGM/EGM has not approved any proposal for an Acquisition by the (Deferred) Acquisition Deadline '(Uitgestelde) Inbrengingsdeadline', the search efforts for a Target company will be stopped. In that case, Portan will be dissolved.

Portan has been incorporated by Value8 N.V. (Value8). Prior to the Offer Value8 holds 45,000 Shares 'Aandelen' in Portan, or 100% of the issued capital. Mr Hettinga is a director of Value8 and currently holds the position of member of the supervisory board at Portan. The financial statements for the financial years 2018, 2019 and 2020, which are included in this Prospectus, have been audited by accon avm

controlepraktijk B.V.

2.2.2 What are the principal risks specific to the issuer?

- Portan may not succeed in finding a suitable Target company, as a result of which Portan will be dissolved automatically. The failure to find a suitable Target Company may therefore result in the dissolution of Portan and the Board of Directors paying out the Escrow Sum as an (interim) dividend to the Shareholders 'Aandeelhouders'.

- Portan may select the wrong Target company for the Acquisition. When selecting a Target company, Portan makes hypotheses, assumptions, and considerations regarding possible future events. Actual developments may differ significantly from these. This may lead to disappointing results for a Target company after it has been acquired by Portan.

- It is possible that the financing of an Acquisition will require an increase in Portan's debt, which may result in additional interest payments, repayment obligations and/or bank covenants. If Portan is unable to meet these obligations, the creditor may have to execute collateral provided or a loan may have to be repaid earlier.

2.3 Key information about the Shares

2.3.1 What are the principal characteristics of the securities?

The authorised capital of Portan consists of A Shares, B Shares and C Shares, each having a nominal value of EUR 1. The A Shares are registered and not listed and cannot therefore be traded on Euronext Amsterdam. The Shares B and C are registered or bearer Shares. After the Settlement Date, all B Shares will be listed and can thus be traded on Euronext Amsterdam. The same rights are attached to the A Shares and B Shares. The ISIN code of the New Shares is NL0012171391. Admission to trading on Euronext Amsterdam will also be sought for the Existing Shares 'Bestaande Aandelen'. The Existing Shares will be admitted to trading on the same terms as the New Shares. The New Shares and Existing Shares are denominated in EUR.

Since its incorporation and prior to the Offer, Portan has had an issued share capital of EUR 45,000, consisting of 45,000 Class B Shares. All issued Shares are fully paid up and each Share has a nominal value of EUR 1.

If Portan will have found a Target company, a shareholders' meeting will be held at which Shareholders can vote on the Acquisition. Shareholders who vote against a proposed Acquisition of a Target company, while the agenda item will be adopted by a reinforced majority of two thirds, will be eligible to sell back the Shares to Portan for EUR 4 per Share plus any interest received and less any negative interest paid (if the interest rate becomes negative) on the Escrow Sum.

Each Shareholder is entitled to attend and speak at the AGM/EGM. Each Share entitles its holder to one vote at the AGM/EGM.

All resolutions shall be passed by an absolute majority of the votes cast and there shall be no attendance requirements prescribed by law or the Articles of Association 'Statuten'. A resolution to amend the Articles of Association and resolutions concerning a major change in the identity or character of the company or the business shall be passed by a two-thirds majority.

At the EGM of 27 November 2014, a legally valid resolution concerning the conditional dissolution of Portan was passed. This resolution means that Portan will be dissolved if the AGM/EGM has not agreed

to any proposal for Acquisition within the (Deferred) Acquisition Deadline. It was also decided that, if Portan is dissolved, the Board of Directors will pay out the Escrow Sum as an (interim) dividend to the Shareholders.

Shares are issued pursuant to a resolution of the AGM/EGM or of the Board of Directors, if so designated by the AGM/EGM (see Article 6 of the Articles of Association). Also, the AGM/EGM sets the price at which the Shares are issued (or the Board of Directors, if appointed to issue Shares). The Board of Directors is currently authorised to issue up to 1,506,250 New Shares B in connection with the Offer. The Board of Directors is currently not designated as an authorised person to issue Class A and Class C Shares. The Articles of Association do not contain any provisions regarding the existence of a bidding obligation or a squeeze-out and sell-out scheme in relation to the Shares. The Shares are freely transferable. Portan will consider paying a dividend after the Acquisition, if the results allow for this.

2.3.2 Where will the securities be traded?

For the offered New Shares (and for the Existing Shares) admission to trading on Euronext Amsterdam (which is a regulated market) will be requested under the symbol "PORT". At the time of publication of the Prospectus, no Shares have been admitted to listing on Euronext Amsterdam. If Euronext were to refuse listing (and Portan expects the probability of such a refusal to be very small) the Offer will be withdrawn.

2.3.3 What are the main risks specific to the securities?

- In case of an issue of Shares in connection with the financing of the Acquisition or to finance further development of the Target company, the interest of existing Shareholders may be diluted if they do not participate pro rata. Dilution may have a material adverse effect on the value of the total investment.
- Whether Portan will pay any dividends in the future will depend on Portan's future results after the time of the Acquisition based on the cash flow and balance sheet position of the Acquisition. The non-payment of dividend may have a negative effect on the price of the Shares.
- Portan intends to have its Shares quoted on the official market of Euronext Amsterdam. Because Euronext Amsterdam is a regulated market, Portan will also have to comply with the (increasing) laws and regulations regarding regulated markets. This will result in increasing costs. Given the limited size of Portan, the risk of extra costs - compared to other listed companies - applies to Portan to a greater extent.

2.4 Key information about the Offer and admission to trading

2.4.1 What are the conditions and timing for investing in this security?

This offer is addressed to i) qualified investors and (ii) investors who acquire securities for a total consideration of at least EUR 100 000 per investor, per investor en per separate offer. The Offer is open to natural and legal persons, under the conditions stated in the previous sentence. The New Shares are not being offered in any jurisdiction where, or to any person to whom, the making of such an Offer is not permitted. If the subscription is oversubscribed, investors may be allocated fewer New Shares than the number subscribed for. Subscription starts on 20 October 2021 at 09:00 hours CET and closes on 11 January 2022 at 15:00 hours CET, unless the Offer Period 'Aanbiedingsperiode' is shortened or extended. Any extension will be a minimum of one Business Day 'Werkdag' and a maximum of 40 Business Days. Portan will notify investors through its Issuing & Listing Agent and the admitted institutions of Euronext Amsterdam of the allocated amount prior to the Settlement Date. Any shortening of the Offer Period will

be announced by Portan two Business Days prior to the new date of closure of the Offer Period by means of a press release on its website.

Delivery of the New Shares will take place through the authorised institutions by Euroclear Nederland B.V. in Amsterdam by means of registration of the share certificate in the relevant share register against prior payment in Euro of the full Price for the Share concerned. Portan may withdraw the Offer to participate and any allocation of New Shares if less than EUR 4,820,000 of New Shares are placed within the Offer Period. If the Offer and any allocation are withdrawn, the issue will not proceed, and amounts received (including issue costs) will be immediately returned to investors who have already been allocated New Shares.

Subject to adjustment of the timetable or withdrawal of the Offer, the table below indicates important dates in relation to the Offer.

- Announcement Date: **27 September 2021**
- Start of Offer Period: **20 October 2021, 09:00 uur CET**
- End of Offer Period: **11 January 2022, 15:00 uur CET**
- Allocation date: **12 January 2022**
- Settlement Date (listing, payment, and delivery): **19 January 2022**

The results of the Offer will be made public via a press release no later than the allocation date. Portan is entitled to adjust the above timetable. If an adjustment would be decided upon, Portan will announce this via a press release, which will also be placed on Portan's website.

The Offer relates to 1,205,000 New Shares in the capital of Portan at a price of EUR 4. Portan reserves the right to increase the maximum number of offered New Shares by up to 25% until the end of the Offer Period. The estimated proceeds of the Offer amount to EUR 4,820,000. If the existing 100% shareholder (Value8) does not subscribe to the offered New Shares, the existing shareholding of Value8 will be diluted to 3,6%.

After deduction of the estimated total issue costs (including listing costs, prospectus costs, escrow costs, advisory costs and listing costs) of EUR 100,000, the estimated net proceeds of the Offer amount to EUR 4,720,000. No costs will be passed on by the offeror Portan to the investor in connection with the Offer.

2.4.2 Who is the offeror and/or applicant for admission to trading?

Portan is the offeror of the Shares, as well as the applicant for admission to trading.

2.4.3 Why is this Prospectus being prepared?

With the Offer, Portan wishes to obtain a listing on Euronext Amsterdam. Admission to trading of securities on a regulated market in a member state requires a prospectus under Article 1, paragraph 1 of the Prospectus Regulation. At the same time, Portan wishes to increase its shareholders' equity and liquid assets in order to finance the investment in a Target company and/or the further development of Portan.

In this respect 90% of the net proceeds of the Offer (the "Escrow Sum") will be paid into the Escrow Account. The Escrow Sum (and interest received on it) will be used only for:

- financing the further development of the Acquisition;

- (partially) financing the purchase price to be paid in connection with the Acquisition;
- redeeming Shares of Shareholders exercising their right of resale;
- a pro rata distribution to the Shareholders if Portan fails to obtain approval for the Acquisition of a Target Company from the AGM/EGM before the (Deferred) Acquisition Deadline; and/or
- paying interest on the balance of the Escrow Sum if the interest rate becomes negative.

The remaining 10% of the net proceeds of the Offer will be used for the ongoing administrative and other expenses associated with maintaining Portan, searching for a suitable Target company and providing business services.

The Offer is not subject to an underwriting agreement with a placement guarantee. Until the Settlement Date, Value8 will hold 100% of the Shares. Value8 has indicated the intention to subscribe to 50% of the offered New Shares. If the remaining 50% of the 1,205,000 offered New Shares will be placed with others than Value8, the shareholding of the current Shareholder (Value8) will be diluted to about 51.6%. In that case the Free Float is expected to be 48.2%. Value8 has not entered into any obligation to subscribe to the offered New Shares and is free to determine how New Shares Value8 will subscribe to.

Portan has identified a number of parties as affiliated parties. These include Value8, Messrs Hettinga and Herschel. Value8 is a shareholder of Portan, Mr Hettinga is a member of Value8's board of directors and currently is the only member of Portan's supervisory board. In addition to being a board member of Portan, Mr Herschel is also an investment director at Value8. Portan may enter into transactions with shareholders, major shareholders and/or directors and former directors, or parties affiliated with them, subject to the applicable warranties. By virtue of his directorship of Value8, Mr Hettinga also has a business relationship with Portan. In addition, Value8 has an option scheme, is a Shareholder of Portan and acts as an advisor to Portan. The above relationships could result in a material conflict of interest.

2.5 Profit and loss account

	2020	2019	2018
* Total income	-	-	-
* Operating profit/loss or other similar measure of financial performance used by the issuer in its annual accounts	-13,800	-35,139	-7,914
* Net profit or loss (for consolidated financial statements net profit or loss attributable to equity holders of the parent)	-13,982	-31,364	-3,902
# Earnings per share	-0.31	-0.70	-0.09

2.6. Balance sheet

	2020	2019	2018
*Total assets	110,158	145,340	151,954
*Total equity	96,358	110,340	141,704
# Net financial debt (long-term debt plus short-term debt less cash)	-96,358	-110,340	9,883

2.7 Cash flow statement

	2020	2019
Net cash flow from operating activities	-35,182	1,611
Net cash flow from financing activities	-	143,362

3 RISICOFACTOREN

Beleggers die overwegen Nieuwe Aandelen te kopen, dienen bij hun beslissing de informatie in dit Prospectus te betrekken. Zij dienen het Prospectus in zijn geheel, maar in het bijzonder de in dit hoofdstuk weergegeven risicofactoren, zorgvuldig in overweging te nemen.

Hoewel de in dit hoofdstuk gegeven opsomming van risicofactoren niet uitputtend is, zijn alle materiële risico's opgenomen. Andere factoren die niet bekend zijn bij Portan of die Portan op dit moment niet materieel acht, kunnen evenzeer de financiële positie van Portan en de met haar verbonden onderneming(en), en daarmee de waarde van de Aandelen, beïnvloeden.

Voor alle risicofactoren in het Prospectus wordt onderstaand beschreven:

- de kans van het risico;
- de impact als het risico zich materialiseert; en
- de risicoclassificatie.

De gebruikte termen bij zowel kans, als impact als risicoclassificatie zijn: nihil/klein/beperkt/middelgroot/hoog. De uiteindelijke risicoclassificatie is een resultante van kans en impact.

3.1 Risico's verbonden met de activiteiten van Portan

3.1.1 Risico dat er geen Target-onderneming wordt gevonden en Portan wordt ontbonden

De mogelijkheid bestaat dat de Directie er niet in zal slagen een geschikte Target-onderneming te selecteren of dat de (B)AVA met geen enkel voorstel tot Inbreng instemt voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline.

De kans op dit risico wordt als middelgroot ingeschat.

De impact als het risico zich manifesteert, is klein. Indien de (B)AVA voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline met geen enkel voorstel tot Inbreng instemt, zal Portan automatisch worden ontbonden. Zie voor meer informatie over een eventuele ontbinding paragraaf 6.3.6 Uitkering en ontbinding in het geval er geen Inbreng plaats vindt"). Indien de (B)AVA voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline met geen enkel voorstel tot Inbreng instemt en Portan wordt ontbonden, zullen de tegoeden op de Escrow Rekening en de overige middelen worden uitgekeerd aan de Aandeelhouders. Het is hierbij echter mogelijk dat per Aandeel een lager bedrag wordt uitgekeerd dan de bij het Aanbod betaalde Prijs per Aandeel. Hiervan zal bijvoorbeeld sprake kunnen zijn wanneer het Instandhoudingsbudget in omvang is afgenomen doordat dit is aangewend voor kosten die verband houden met de instandhouding van Portan, het selectieproces van een geschikte Target-onderneming (voor meer informatie over het deel dat hiervoor zal worden gebruikt, zie hoofdstuk 8). Het niet vinden van een geschikte Target-onderneming kan er derhalve voor zorgen dat niet de resultaten worden gerealiseerd die Portan in eerste instantie voor ogen had. De beleggers krijgen echter het grootste deel van hun inleg terug, daarom wordt de impact als klein gekwalificeerd.

De risicoclassificatie is beperkt.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.1.1	Geen target gevonden	Middelgroot	Klein	Beperkt

3.1.2 Risico's verbonden met het selectieproces van een geschikte Target-onderneming - miskoop

Ook is het mogelijk dat een verkeerde Target-onderneming zal kunnen worden geselecteerd door de Portan in die zin dat de feitelijke ontwikkeling bij de onderneming afwijkt van de verwachtingen. Portan maakt bij

het selectieproces voortdurend hypothesen, veronderstellingen en afwegingen met betrekking tot mogelijke toekomstige gebeurtenissen. De feitelijke ontwikkeling kan hiervan significant afwijken, in welk geval het oud-Nederlandse spreekwoord ‘een kat in de zak kopen’ van toepassing is, of in moderner Nederlands een miskoop is gedaan.

De kans op dit risico wordt als klein ingeschat.

De impact als het risico zich manifesteert, is middelgroot. Beoordelingsfouten in het due diligence-proces en de contractonderhandelingen kunnen leiden tot tegenvallende resultaten voor een Target-onderneming, nadat deze is ingebracht. Een selectieproces voor een Target-onderneming kan er derhalve voor zorgen dat niet de resultaten worden geboekt die Portan in eerste instantie voor ogen had.

De risicoclassificatie is als beperkt.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.1.2	Verkeerde target/miskoop	Klein	Middelgroot	Beperkt

3.1.3 Risico's verbonden met het selectieproces van een geschikte Target-onderneming - onzekerheid

De selectiecriteria staan vermeld in 6.2.4. Of een onderneming uit de Target-groep voldoet aan deze criteria, is ter beoordeling van de Directie en ter goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Hoewel het Portan vrij staat af te wijken van de criteria (en dus geen sprake is van kwantitatieve criteria waaraan in elk geval voldaan moet worden), streeft Portan ernaar een Target-onderneming te selecteren die aan zo veel mogelijk van deze criteria voldoet. Uiteindelijk dient ook de (B)AVA in te stemmen met de Inbreng.

De kans op dit risico wordt als klein ingeschat.

De impact als het risico zich manifesteert, is middelgroot. Andere selectiecriteria kunnen leiden tot tegenvallende resultaten voor een Target-onderneming, nadat deze is ingebracht. Een selectieproces voor een Target-onderneming kan er derhalve voor zorgen dat niet de resultaten worden geboekt die de belegger in eerste instantie voor ogen had.

De risicoclassificatie is beperkt.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.1.3	Selectiecriteria/onzekerheid	Klein	Middelgroot	Beperkt

3.2 Juridische en organisatorische risico's

3.2.1 Organisatorische risico's – ongeschikt management

Het is nog niet bekend wie de sleutelfiguren van Portan zullen zijn, nadat de Inbreng heeft plaatsgevonden. In ieder geval geldt dat de huidige Directie van Portan na de Inbreng zal worden vervangen door een of meer bestuurders van de Ingebrachte Onderneming en/of een of meer andere personen, niet zijnde bestuurders, commissarissen of medewerkers van Portan of bestuurders, commissarissen of medewerkers van Value8. Het is mogelijk dat ook de samenstelling van de Raad van Commissarissen wijzigt. Hoewel de huidige bestuurder en commissaris mogelijk bij Portan betrokken zullen blijven na de Inbreng (bijvoorbeeld als lid van de Raad van Commissarissen of indirect als aandeelhouder of adviseur), zijn daartoe geen

verplichtingen aangegaan.

In het selectieproces van de nieuwe bestuurders kan worden samengewerkt met een ervaren headhunter en kan worden gebruik gemaakt van moderne, digitale werving- en selectiemiddelen alsmede een vorm van assessment om een zo goed mogelijke keuze te kunnen voorstellen aan de Algemene Vergadering die de bestuurders (en ook de commissarissen) benoemt.

De kans op dit risico wordt als klein ingeschat maar dit risico kan als het zich materialiseert wel een middelgrote impact hebben, namelijk een wezenlijk nadelig effect op de activiteiten, resultaten van activiteiten, financiële toestand en vooruitzichten van Portan. Indien geen geschikte bestuurders en/of commissarissen sleutelfiguren na inbreng van een Target-onderneming zijn geïnstalleerd, dan kan dit gegeven er toe leiden dat dit niet de beoogde resultaten oplevert die Portan in eerste instantie voor ogen had. Een ongeschikte manager kan kansen laten liggen en te hoge kosten maken en niet het maximale uit zijn medewerkers en resources halen.

De risicoclassificatie is daarmee beperkt.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.2.1	Organisatorisch/ verkeerd management	Klein	Middelgroot	Beperkt

3.2.2 Schade door suboptimale besluiten en transacties door conflicterende belangen

Deze risicofactor beschrijft het risico van conflicterende belangen. Gedoeld wordt op een risicoscenario waarbij Portan te maken heeft met leden van interne organen die niet uitsluitend het belang van Portan voor ogen hebben, maar uit hoofde van een andere rol ook een ander belang hebben. Van een conflicterend belang is bijvoorbeeld sprake indien een (groot)aandeelhouder en/of (oud-)bestuurder bij een koop of verkoop van goederen of diensten waarbij Portan partij is, Portan dient te vertegenwoordigen, terwijl hij ten aanzien van diezelfde transactie ook een belang heeft dat anders is dan het belang van Portan. Een voorbeeld hiervan is dat Value8 adviesdiensten zou verkopen aan Portan, over welke inkoop de heer Herschel beslist bij Portan, maar de heer Herschel kan bij Value8 ook betrokken zijn bij het aanbieden van deze diensten.

Een potentieel belangenconflict speelt bij Value8, ten aanzien van de heren Hettinga en Herschel. Value8 is aandeelhouder van Portan, de heer Hettinga is bestuurder bij Value8 en thans enig commissaris van Portan. Tevens is de heer Hettinga als bestuurder of commissaris betrokken bij IEX Group NV, Cumulex NV en MKB Nedsense NV.

De heer Herschel is naast bestuurder van Portan tevens werkzaam als investment director bij Value8. Portan kan na de Inbreng goederen of diensten inkopen bij of verkopen aan Value8 en of andere toekomstige andere (groot)aandeelhouders of met aan Value8 of toekomstige andere de grootaandeelhouder gelieerde partijen. Dit kan resulteren in een conflicterend belang.

De heer Herschel is bestuurder van Portan en in loondienst bij Value8. Het aangaan van een overname is een keuze van de raad van bestuur die moet worden goedgekeurd door de AVA met een twee derde meerderheid. De heer Herschel zou bij deze keuze het belang van zijn werkgever Value8 kunnen meewegen, in die zin dat een andere deelneming van Value8 de target zou willen aanschaffen, maar de AVA verleent hierbij voldoende *checks and balances*. Het risico bestaat dat een transactie, te weten een Target die zou kunnen worden ingebracht, door een belangenconflict de AVA niet eens bereikt; hier dient

de RvC zijn taak als interne toezichthouder uit te voeren.

Voor de volledigheid wordt genoemd dat de heren Herschel en Hettinga zich niet hebben verplicht zich full time op de activiteiten van Portan te richten. Er zou een belangenconflict kunnen ontstaan met betrekking tot het verdelen van hun tijd en aandacht over de investeringsactiviteiten van Portan en andere activiteiten waaronder die voor Value8 of gelieerde ondernemingen. Portan gaat er echter van uit dat de genoemde personen voldoende tijd hebben voor alle werkzaamheden en voor het overige geldt wat is vermeld in 6.5 en 10.7 van dit prospectus. Mocht er tijdgebrek optreden, dan zal overwogen worden een of meerdere medewerkers aan te nemen om de activiteiten uit te voeren. Hoewel het voornemen hiertoe op Publicatiedatum niet bestaat, is het ook mogelijk dat in dit verband externe adviseurs zullen worden ingehuurd. Bovendien wordt opgemerkt dat Value8 tevens Aandeelhouder is in onder andere Cumulex N.V., MKB Nedsense N.V. en Morefield Group N.V. Deze vennootschappen onderzoeken zelf ook de mogelijkheid tot het acquireren van ondernemingen, die mogelijk ook onderdeel uitmaken van de Target-groep. Hierdoor hebben mogelijke Prospects eventueel een voorkeur voor Inbrenge in een van deze andere vennootschappen. Er zijn in dit verband geen afspraken gemaakt tussen Portan en Value8. Zij verwezen naar 10.7 voor verdere uitleg.

De kans dat een potentieel belangenconflict een feitelijk belangenconflict wordt, is klein; er zijn immers checks and balances in de governance ingebouwd en managers hebben een gedragscode getekend. Het kleine restrisico is dat iemand zich niet aan de regels houdt; dat is nimmer te voorkomen. In een dergelijke situatie valt niet volledig uit te sluiten dat besluiten en transacties suboptimaal zijn. Voor ieder bovengenoemd belangenconflict kan de uitkomst zijn dat een transactie niet tot stand komt of de levering van een dienst niet voor de beste prijs plaatsvindt of wordt ingekocht. Het is aan de betrokken personen met integriteit te handelen en de belangen zo evenwichtig mogelijk af te wegen. In geval van een (in)direct persoonlijk tegenstrijdig belang zal een lid van de Directie of van de Raad van Commissarissen zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en besluitvorming.

De mogelijke impact als het risico zich manifesteert is middelgroot. Dit risico betekent dat het resultaat van Portan indirect op negatieve wijze kan worden beïnvloed.

De risicoclassificatie is beperkt.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.2.2	Conflicterende belangen	Klein	Middelgroot	Beperkt

Voor meer informatie zie paragraaf 10.7 Belangenconflicten.

3.2.3 Risico door negatieve publiciteit

De mogelijkheid bestaat dat de Portan, Value8, Ingebrachte Onderneming en/of een van haar bestuurders wordt geconfronteerd met negatieve publiciteit, mede gezien de verhoogde aandacht waar zij als beursgenoteerde onderneming voortdurend mee te maken heeft in combinatie met de bekendheid van de bestuurder en grootaandeelhouder van Value8, de heer De Vries. Een afgeleid effect hiervan zou kunnen zijn dat ook de reputatie van Portan en daarmee de vooruitzichten van Portan negatief worden beïnvloed. In dit kader wordt tevens gemeld dat Value8 en de heer De Vries op 6 oktober 2020 een administratieve boete hebben gekregen van de Belgische toezichthouder FSMA ter grootte van in totaal 100.000 euro inzake een overtreding van de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. De boete is voor een inbreuk op het verbod op marktmanipulatie met betrekking tot het illiquide aandeel Sucraf, genoteerd aan Euronext Brussel. Het gaat om drie niet-uitgevoerde

effectenorders van Value8 die zijn geplaatst op 17 en 18 november 2015 in het aandeel Sucraf. Value8 en De Vries hebben beroep ingesteld tegen de administratieve boete. Indien het ingestelde beroep wordt verloren is er een risico op verdere negatieve publiciteit. De kans op het risico van verdere negatieve publiciteit wordt als klein ingeschat, maar het risico kan als dit zich materialiseert, mogelijk een nadelig effect hebben op de slagingskansen van een Inbreng en de vooruitzichten van Portan in die zin dat een familie wellicht niet wil verkopen aan een bedrijf/partijen die minder positief in het nieuws zijn geweest. De mogelijke impact wordt ingeschat als middelgroot en de uiteindelijke risicoclassificatie als beperkt.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.2.3	Risico door negatieve publiciteit	Klein	Middelgroot	Beperkt

3.2.4 Risico door interpretatie IFRS

Een huidige interpretatie is dat effecten van een SPAC onder IFRS worden geclassificeerd als een financiële verplichting tegen marktwaarde. Bij elke verslagperiode en bij bepaalde gebeurtenissen die van invloed kunnen zijn op de classificatie en marktwaarde van de effecten is het mogelijk dat de Inbreng niet langer wordt opgenomen als een financiële verplichting. Verwacht wordt dat de Aandelen niet meer als een financiële verplichting worden geclassificeerd na Inbreng. De classificatie van de aandelen van SPAC's in het algemeen (dus niet specifiek voor Portan) is momenteel onderwerp van discussie door accountants. De kans bestaat dat de behandeling en/of methode die wordt gebruikt om de marktwaarde vast te stellen in de toekomst verandert.

De kans op het risico van IFRS wordt als klein ingeschat en het risico kan als dit zich materialiseert mogelijk een klein nadelig effect hebben op de aantrekkelijkheid van het Aanbod. De mogelijke impact wordt ingeschat als klein en de uiteindelijke risicoclassificatie als klein.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.2.4	Risico door IFRS	Klein	Klein	Klein

3.3 Risico's na de Inbreng van activiteiten

3.3.1 Risico van financiering met vreemd vermogen in samenhang met zekerheidsrechten

Ten aanzien van de financiering van de Inbreng van de Target-onderneming kan Portan gebruik maken van verschillende financieringsvormen, waaronder het aantrekken van additioneel eigen vermogen, het aantrekken van vreemd vermogen of financiering middels de Escrow Som (voor meer informatie over de financiering van de Inbreng, zie paragraaf 6.4 De financiering van de Inbreng). Indien de Inbreng is afgerond, is het bovendien mogelijk dat een aanvullende financieringsbehoefte bestaat om de Ingebrachte Onderneming te financieren, voor zover deze niet uit de Escrow Som of kasstromen van de Ingebrachte Onderneming gefinancierd kan worden. De verwachting is dat de Ingebrachte Onderneming een financieringsbehoefte zal hebben, vooral om verdere groei te financieren.

Indien vreemd vermogen zal worden aangetrokken, overweegt Portan in dit verband financieringsovereenkomsten met een of meerdere banken aan te gaan. Ook is het mogelijk dat met betrekking tot de financiering van de Inbreng een vendor loan wordt afgesloten met de aandeelhouders van de Target-onderneming. In dit kader zullen er afspraken komen over rentelasten, aflossingsverplichtingen en/of convenanten. Hierbij is het mogelijk dat zekerheden als hypotheek- en pandrechten worden verstrekt

aan de verstrekker van het vreemd vermogen. Met het verstrekken van zekerheden worden aandeelhouders achtergesteld bij een mogelijke liquidatie van de activa. Het niet kunnen voldoen aan de verplichtingen die door de verstrekker(s) van vreemd vermogen zijn gesteld, kan tot gevolg hebben dat gegeven zekerheden door de verstrekker van het vreemd vermogen zullen worden uitgewonnen of dat een verstrekte lening vervroegd zal moeten worden afgelost. Indien dergelijke omstandigheden zich zouden voordoen, zou dit de continuïteit van Portan kunnen bedreigen. Het aantrekken vreemd vermogen kan er ook voor zorgen dat aandeelhouders verwateren dan wel dat hun investering een lagere rangorde krijgt indien vreemd vermogen wordt aangetrokken. Dit kans op dit risico wordt als middelgroot ingeschat en het risico kan als dit zich materialiseert een nadelig effect hebben op de uiteindelijke rendementen die een aandeelhouder maakt. Hiermee wordt het risico geclassificeerd als middelgroot.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.3.1	Extra financiering met vreemd vermogen i.s.m. zekerheidsrechten	Middelgroot	Beperkt	Middelgroot

3.3.2 Dividend onzeker

Insteek is een onderneming te kopen die de potentie heeft om (op termijn) dividend uit te keren aan de Aandeelhouders. Het al dan niet uitkeren van dividend en de hoogte ervan zal onder andere afhangen van het financiële en operationele resultaat, de kasstroom, alsmede van de balanspositie van de Ingebrachte Onderneming en van de vraag of de beschikbare middelen benodigd zijn voor aflossing of investeringen. Of dit het geval is, valt op dit moment nog niet te voorspellen. Ook is nog onbekend of op het niveau van de Ingebrachte Onderneming beperkingen gelden, die de mogelijkheid tot het uitkeren van dividend beperken of uitsluiten. Hierbij kan worden gedacht aan de mogelijke omstandigheid dat de Ingebrachte Onderneming een schuld heeft uitstaan bij één of meerdere banken, waarbij contractueel is overeengekomen dat alleen dividend kan worden uitgekeerd na schriftelijke toestemming van de desbetreffende bank en/of wanneer bepaalde financiële ratio's worden gehaald. In het algemeen geldt bovendien dat indien het operationele resultaat en de balanspositie toereikend zijn voor een dividenduitkering, de Directie op grond van artikel 23 lid 1 van de Statuten in enig jaar kan besluiten om de winst niet of niet volledig uit te keren, en (deels) te benutten voor het financieren van nieuwe projecten of het aflossen van schulden. Bovenstaande omstandigheden maken de uitkering van dividend en de hoogte van het dividend onzeker. Het niet uitkeren van dividend kan een negatieve invloed hebben op de vermogenspositie van de beleggers en de toekomstige koers van de Nieuwe Aandelen. Dit kans op dit risico's wordt als klein ingeschat. De mogelijke impact is beperkt waarmee de risicoclassificatie beperkt is.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.3.2	Dividend onzeker	Klein	Beperkt	Beperkt

3.3.3 Exploitatierisico's door exogene factoren

De resultaten uit de exploitatie van de Ingebrachte Onderneming kunnen tegenvallen door exogene factoren, zoals onder andere toenemende exploitatiekosten of andere onvoorziene omstandigheden van buitenaf. Zo zal een stijging van bijvoorbeeld de prijzen van grondstoffen, energieprijzen, huisvestingskosten en arbeidskosten mogelijk een negatief effect hebben op de omzet en het resultaat van

de Ingebrachte Onderneming en daarmee op de koers van de Nieuwe Aandelen. Doel is bij de aanschaf van Portan rekening te houden met een beperkte kwetsbaarheid voor externe factoren zodat de kans op de risico klein is, de mogelijke impact beperkt en de uiteindelijke risicoclassificatie ook als klein.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.3.3	Exploitatierisico door exogene factoren	Klein	Beperkt	Klein

3.3.4 Risico's verbonden met de aard van de Target-groep – geen familie betrokken

Het is mogelijk dat na de Inbreng op een gegeven moment geen enkel lid van de familie van de Ingebrachte Onderneming meer bij het familiebedrijf betrokken zal zijn. In het geval dat de betrokkenheid van deze familieleden vermindert of geheel verdwijnt, heeft dit mogelijk negatieve gevolgen voor het resultaat van Portan. Hiervan zal bijvoorbeeld sprake kunnen zijn wanneer de omzet en resultaten van de Ingebrachte Onderneming sterk afhankelijk waren van het netwerk van de familieleden, wanneer er specifieke ervaring en expertise aanwezig was bij de familieleden of wanneer de familie een centrale rol innam bij het strategisch positioneren van de onderneming. Portan sluit evenwel niet uit dat de omstandigheid dat de betrokkenheid van deze familieleden vermindert of geheel verdwijnt, leidt tot negatieve effecten op het resultaat voor Portan. Hiervan zal bijvoorbeeld sprake kunnen zijn indien de familie niet of beperkt bereid is mee te werken aan een overdracht van de onderneming, wanneer de uitgevoerde overdracht van de onderneming gebreken vertoont of wanneer sprake is van kwaliteiten, ervaring of kennis van familieleden die niet of beperkt overdraagbaar blijken te zijn. De kans op dit risico wordt als beperkt ingeschat. De mogelijke impact klein met als resulterende risicoclassificatie klein.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.3.4	Geen familie betrokken	Beperkt	Klein	Klein

3.3.5 Risico op een beperkte bereidheid managementtaken uit handen te geven

Familiebedrijven worden vaak al meerdere generaties bestuurd door leden van de familie. Het is mogelijk dat de managers van de Target-onderneming na de Inbreng of in de jaren hierna aangevuld of vervangen zullen moeten worden door managers die niet afkomstig zijn uit de familie. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn als bij het huidige management de expertise ontbreekt om verder te kunnen groeien in andere markten of als volgende generaties ongeschikt blijken te zijn om het management op zich te nemen. Het is echter mogelijk dat een dergelijke stap op weerstand stuit bij de oudere leden van de familie, hetgeen de relatie tussen Aandeelhouders en Portan negatief zou kunnen beïnvloeden.

De algemene vergadering benoemt de bestuurders en de commissarissen. Daarmee ligt het primaat bij de aandeelhouders. Maar psychologische factoren spelen natuurlijk een rol; mensen blijven mensen. Als een ouder lid van de familie in het bestuur zitting heeft en ziet dat een jonger familielid van het bestuur door de aandeelhouders wordt ontslagen of benoemd, dan is het denkbaar dat een volgend contact tussen bestuur (oud familielid) minder prettig verloopt.

Dit zou mogelijk tot verminderde resultaten bij de Ingebrachte Onderneming kunnen leiden. De kans op dit risico wordt als beperkt ingeschat. De mogelijke impact als beperkt met als resulterende risicoclassificatie beperkt.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.3.5	Management uit handen	Beperkt	Beperkt	Beperkt

3.3.6 Risico van niet kunnen aantrekken van andere financieringsvormen

Ten aanzien van de financiering van de Inbreng van de Target-onderneming kan Portan gebruik maken van verschillende financieringsvormen, waaronder het aantrekken van additioneel eigen vermogen, het aantrekken van vreemd vermogen of financiering middels de Escrow Som (voor meer informatie over de financiering van de Inbreng, zie paragraaf 6.4 De financiering van de Inbreng). Indien vreemd vermogen dient te worden aangetrokken, overweegt Portan in dit verband financieringsovereenkomsten met een of meerdere financiële instellingen aan te gaan. Ook is het mogelijk dat met betrekking tot de financiering van de Inbreng een vendor loan wordt afgesloten met de aandeelhouders van de Target-onderneming.

Er is een risico dat deze financiering niet kan worden verkregen, waardoor een mogelijke Inbreng niet slaagt en derhalve de Inbreng niet aan de (B)AVA kan worden voorgelegd. Op basis van het grote aanbod van bancaire en niet-bancaire financieringsmogelijkheden voor bedrijven die voldoen aan de criteria waar Portan opzoek naar is, wordt de kans op dit risico als klein ingeschat. De mogelijke impact van het niet verkrijgen van eventuele financiering is groot met als resulterende risicoclassificatie beperkt.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.3.6	Aantrekken andere financiering	Klein	Groot	Beperkt

3.4 Risico's ten aanzien van het Aanbod en het in notering brengen

3.4.1 Risico's verbonden aan de beursnotering

Portan zal, indien het Aanbod slaagt, notering aanvragen op de officiële markt van Euronext Amsterdam en dient daardoor aan de daarvoor geldende wet- en regelgeving te voldoen. Hoewel een beursnotering voordelen biedt qua verhandelbaarheid en zichtbaarheid, kunnen daaraan zodanige kosten zijn verbonden dat die wezenlijke negatieve gevolgen kunnen hebben voor het resultaat van Portan. Deze beursgerelateerde kosten zullen door de toenemende regeldruk naar verwachting stijgen. Gezien de beperkte omvang van Portan is dit risico - in vergelijking met andere beursgenoteerde ondernemingen - in verhoogde mate op Portan van toepassing. De kans op dit risico wordt als beperkt ingeschat en qua mogelijke impact als middelgroot, resulterend in een risicoclassificatie van beperkt.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.4.1.	Beursnotering	Beperkt	Middelgroot	Beperkt

3.4.2 Risico van verwatering

In het geval een uitgifte van Aandelen in verband met de financiering van de Inbreng noodzakelijk is, kan het belang van bestaande Aandeelhouders verwateren, indien zij niet pro rata deelnemen. Ook om verdere ontwikkeling van de Target-onderneming te financieren is het mogelijk dat een additionele uitgifte van Aandelen zal plaatsvinden, hetgeen verwatering van het belang van bestaande Aandeelhouders tot gevolg

kan hebben. Aangezien de omvang van eventuele additionele benodigde financiering nog niet bekend is, is thans niet vast te stellen in welke mate het belang van bestaande Aandeelhouders zou kunnen verwateren.

Daarnaast is Portan een optieregeling aangegaan waarvan de uitoefening tot verwatering kan leiden. Dit betreft een optie verleend aan Value8, onder de voorwaarde dat de (B)AVA voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline met een voorstel tot Inbreng instemt, op 5,0% van het aantal uitstaande Aandelen op de datum van uitoefening, tegen een uitoefenprijs van EUR 4 per Aandeel van EUR 1 nominaal en met een looptijd van vijf jaar vanaf het moment van Inbreng. Indien de optie geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande Aandeelhouders verwateren met 4,76%. Voor verdere details over deze regeling wordt verwezen naar paragraaf 12.3 Zeggenschap en verwatering.

De mogelijke impact is beperkt. Verwatering kan leiden tot afname van relatieve zeggenschap. Dit kan door een investeerder als negatief worden ervaren en zou ook fiscaal tot negatieve gevolgen kunnen leiden, bijvoorbeeld indien door de verwatering niet langer sprake is van een aanmerkelijk belang, of indien de deelnemingsvrijstelling niet langer van toepassing is, waardoor een ander fiscaal regime van toepassing wordt. Beleggers wordt derhalve in overweging gegeven fiscaal advies in te winnen alvorens te besluiten Aandelen Portan te kopen.

De kans op het risico van toekomstige verwatering wordt als hoog ingeschat met de mogelijk beperkte impact resulteert een risicoclassificatie ‘middelgroot tot hoog’.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.4.2	Verwatering	Hoog	Beperkt	Middelgroot tot hoog

3.4.3 Risico's verbonden contracteren aan de oob-accountantsorganisatie

Portan zal, indien het Aanbod slaagt, notering aanvragen op de officiële markt van Euronext Amsterdam en dient daardoor aan de daarvoor geldende wet- en regelgeving te voldoen, alsmede aan de regels van Euronext. Een van de eisen is dat de jaarrekening van Portan binnen vier maanden na het boekjaar wordt gepubliceerd inclusief een controleverklaring van een oob-accountantsorganisatie. Dit is een accountantsorganisatie die ondernemingen van openbaar belang mag controleren. In Nederland is er slechts een zeer beperkt aantal accountantsorganisaties met een dergelijke vergunning. Deze kantoren hebben beperkte capaciteit, waardoor het moeilijk is om een dergelijke accountantsorganisatie te contracteren. Portan beschikt over een jaarrekening over 2020 die voorzien is van een goedkeurende verklaring van de accountant. Portan heeft op dit moment nog geen contract gesloten met een oob-accountantsorganisatie voor de controle van boekjaar 2021 (indien nodig) en verder. Vanwege de eenvoud van de structuur en het feit dat Portan na de beursgang geen operationele activiteiten onderneemt en de activa louter uit financiële middelen bestaan, verwacht Portan geen problemen met het aantrekken van een oob-accountantsorganisatie. Diverse accountants hebben interesse getoond. In het geval van een investering of inbreng zal de onderneming die het betreft waarschijnlijk zelf een accountantsorganisatie hebben die de accountantscontrole in de voorgaande jaren heeft verricht. Het is mogelijk of waarschijnlijk dat dan voor die accountantsorganisatie gekozen wordt. Portan overweegt ook om dat element als voorwaarde te hanteren. Die voorwaarde zou dan inhouden dat de huidige accountantsorganisatie van de target zich ook committeert om de accountantscontrole van Portan na inbreng te doen.

Diverse betrokken organisaties hebben aangegeven dat het capaciteitsprobleem bij oob-accountantorganisaties zich op termijn zal oplossen. Op 9 juli 2021 is door de minister van Financiën het

consultatiedocument van de Wet toekomst accountancysector gepubliceerd. Het wetsvoorstel bevat onder meer het creëren van een zogenoemde aanwijzingsbevoegdheid voor de NBA. De beroepsorganisatie kan een accountantsorganisatie aanwijzen voor de controle van de jaarrekening als een controlecliënt geen accountant kan vinden. Daarmee kan worden voorkomen dat oob-plichtige organisaties, waaronder Portan ook valt, geen oob-accountant kunnen contracteren.

De bovenstaande problematiek betreft organisaties die geen accountant kunnen vinden. Portan beschikt wel over een goedgekeurde jaarrekening 2020 en verwacht wel een oob-accountant te kunnen contracteren.

In het onwaarschijnlijke geval dat Portan voor 2021, indien nodig, geen oob-accountant kan contracteren, heeft Portan N.V. de mogelijkheid het boekjaar 2021 te verlengen tot en met 30 december 2022, waardoor Portan in dat geval pas voor 1 mei 2023 de gecontroleerde jaarrekening 2021/2022 dient te publiceren. Voor Portan staat transparantie en het goed informeren van aandeelhouders hoog in het vaandel. Daarom geeft Portan aan dat – indien sprake zou zijn van een verlengd boekjaar, Portan vrijwillig een niet-gecontroleerde jaarrekening over elk kalenderjaar zal publiceren. Portan zal in dit uitzonderlijke geval vrijwillig aansluiten bij de deadline die geldt voor de door een oob-accountant gecontroleerde jaarrekening van een beursgenoteerde vennootschap, te weten binnen vier maanden na einde van het boekjaar algemeen verkrijgbaar stellen en gelijktijdig deponeren bij de AFM. De verlenging van het boekjaar is alleen mogelijk door een besluit van de aandeelhoudersvergadering. Voor alle beursfondsen, en dus ook voor Portan, geldt dat het niet voldoen aan de geldende regelgeving mogelijk zou kunnen leiden tot een boete van AFM en een noteringsmaatregel van Euronext. Het ligt niet in de verwachting van Portan dat het op deze termijn niet lukt een accountantsorganisatie te vinden, zowel met of zonder Inbreng. De kans op dit risico wordt derhalve als beperkt ingeschat en qua mogelijke impact als beperkt, resulterend in een risicoclassificatie van beperkt.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.4.3.	Niet contracteren oob-accountant	Beperkt	Beperkt	Beperkt

3.4.4 Risico's van wel of niet worden toegelaten tot de notering

Portan zal, indien de opbrengst van het Aanbod minimaal EUR 4.820.000 bedraagt, notering aanvragen op de officiële markt van Euronext Amsterdam. Euronext Amsterdam kan deze notering formeel weigeren, waardoor het Aanbod door Portan zal worden ingetrokken en ook de Settlement niet zal plaatsvinden. Dit betekent dat na intrekking de emissie geen doorgang vindt. Dan worden de eventueel ontvangen bedragen (inclusief emissiekosten) onverwijld teruggestort aan beleggers die reeds Nieuwe Aandelen hebben toegewezen gekregen. Het niet doorgaan van de notering kan derhalve een opportunity loss betekenen, waardoor beleggers weer andere investeringsmogelijkheden moeten vinden. De kans op dit risico wordt als klein ingeschat en qua mogelijke impact als beperkt, resulterend in een risicoclassificatie van beperkt.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.4.4	Toelating tot beursnotering	Klein	Beperkt	Beperkt

3.5 Risico's verbonden met betrokken investeringsmaatschappij

3.5.1 Afhankelijkheid van sleutelfiguren bij Value8

De heren De Vries en Hettinga vormen de Raad van Bestuur van Value8. Het netwerk en het verleden van

deze leden zijn tot op heden in hoge mate bepalend voor de – hoeveelheid en soort – kansen en proposities, zowel op investeringsgebied als op het gebied van corporate finance. Een eventueel vertrek kan de kans op het vinden van een geschikte target verkleinen, doordat investeerders op grond van de persoonlijke bekendheid van de bestuurder contact opnemen. Evenwel zijn er andere mogelijkheden om investeerders aan te trekken, waardoor de materialiteit van dit risico klein is.

De kans op dit risico wordt als klein ingeschat, omdat de beide heren op de AVA van Value8 op 4 juni 2020 herbenoemd zijn voor een periode van vier jaar. Het feit dat de heren zich hiervoor beschikbaar hebben gesteld geeft hun commitment aan jegens Value8 en haar activiteiten. De impact als het risico zich manifesteert, is middelgroot. Ondanks de waardering voor de bijdrage van de raad van bestuur is niemand onvervangbaar. Er zijn in Nederland verschillende investeringsmaatschappijen met werknemers en investeerders die Value8 zou kunnen aantrekken. Hierbij blijft alleen het tijdelijke risico over van een overgangperiode waarin de opvolger wordt gezocht en zelfs tijdens deze overgangperiode zijn er diverse managers binnen de deelnemingen van Value8 die tijdelijk kunnen bijspringen.

De risicoclassificatie is beperkt.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.5.1	Vertrek sleutelfiguren bij betrokken investeringsmaatschappij	Klein	Middelgroot	Beperkt

3.5.2 Risico minderheidsaandeelhouders

Bij Portan heeft investeringsmaatschappij Value8 een meerderheidsbelang, thans 100% en uiteindelijk te verwateren tot 51,6%. Minderheidsaandeelhouders hebben daarmee geen doorslaggevende stem in de (B)AVA wanneer met gewone meerderheid wordt besloten. Value8 heeft Portan verzekerd dat zij streeft naar duurzame waardecreatie voor alle aandeelhouders, waardoor volgens Portan de financiële belangen van de minderheidsaandeelhouders en die van grootaandeelhouder Value8 voldoende parallel lopen. Theoretisch is er een kans dat Value8 in de aandeelhoudersvergadering haar stem uitbrengt tegen een Inbreng die door (een deel van de) minderheidsaandeelhouders wenselijk wordt geacht of omgekeerd dat Value8 voor stemt in een aandeelhoudersvergadering terwijl (een deel van de) minderheidsaandeelhouders de Inbreng onwenselijk vindt.

Het grote belang voor een aandeelhouder is langetermijnwaardecreatie. Dat geldt voor Value8, dat geldt voor de minderheidsaandeelhouders. Op dit hoofdonderwerp lopen de financiële belangen van Value8 en de minderheidsaandeelhouders parallel. Toch kunnen aandeelhouders over onderwerpen verschillend denken (los van de vraag welke inbrengwaarde creëert), zoals bijvoorbeeld over duurzaamheid, klimaatverandering of inclusie, voorzover dat niet in waardecreatie ingebed zit. Het kan zijn dat er op dat gebied anders gestemd wordt door een meerderheidsaandeelhouder en een minderheidsaandeelhouder. Maar op het terrein dat hoofdzaak is voor de meeste beleggers, geld, lopen de belangen parallel.

De kans op dit risico wordt als groot ingeschat omdat Value8 immers meerderheidsaandeelhouder is. De mogelijke impact voor minderheidsaandeelhouders wordt als klein ingeschat omdat Portan meent dat de financiële belangen voldoende parallel lopen.

Paragraafnummer	Omschrijving	Kans op risico	Mogelijke impact	Risicoclassificatie
3.5.2	Minderheidsaandeelhouders	Groot	Klein	Beperkt

4 BELANGRIJKE INFORMATIE

4.1 Algemeen

Dit Prospectus kwalificeert als een prospectus in de zin van de Prospectusverordening (EU) 2017/1129 en is opgesteld in overeenstemming met de Prospectusverordening). Dit Prospectus is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM), als bevoegde autoriteit overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1129.

AFM verleent alleen haar goedkeuring wanneer voldaan is aan de in de Verordening (EU) 2017/1129 neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van de uitgevende instelling waarop dit Prospectus betrekking heeft. Deze goedkeuring is verstrekt omdat een prospectus verplicht is bij het toelaten van effecten tot de notering aan een gereguleerde markt in een lidstaat. Het prospectus is niet verplicht voor de aanbieding op zich omdat deze aanbieding van effecten is gericht aan (i) gekwalificeerde beleggers en (ii) beleggers die bij elke afzonderlijke aanbieding effecten aankopen tegen een totale tegenwaarde van ten minste 100.000 euro per belegger en per afzonderlijke aanbieding.

Beleggers die overwegen Nieuwe Aandelen te kopen, worden er met nadruk op gewezen dat aan elke vorm van beleggen risico's zijn verbonden. Zij dienen derhalve goede notie te nemen van de volledige inhoud van het Prospectus, dat is opgesteld overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1129. Bij enige onduidelijkheid of twijfel dient men zich te wenden tot de eigen adviseur, opdat een men zich een afgewogen oordeel kan vormen over de inhoud en betekenis van dit Prospectus. Beleggers moeten zelf beoordelen of het aangewezen is Nieuwe Aandelen te kopen.

Behalve Portan is niemand gerechtigd of gemachtigd informatie te verstrekken of een verklaring af te leggen in verband met het Aanbod van de Nieuwe Aandelen of anderszins over de gegevens in dit Prospectus. Informatie of verklaringen die zijn verstrekt of afgelegd in strijd met het voorgaande, mogen niet worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens Portan.

Sommige gegevens in dit Prospectus zijn gebaseerd op naar beste weten gedane schattingen van Portan, gebaseerd op informatie die zowel afkomstig is uit interne bronnen als uit onafhankelijke bronnen. Informatie is afkomstig van interne onderzoeken, rapporten, studies, publieke informatie en industriepublicaties, onder andere afkomstig van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS), Nyenrode Business Universiteit, ING, Credit Suisse, KPMG, European Family Businesses (EFB), Van Lanschot en Baker Tilly.

Hoewel Portan van mening is dat de door haar gebruikte onafhankelijke bronnen betrouwbaar zijn, heeft zij de informatie die zij van hen heeft betrokken niet onafhankelijk geverifieerd. Portan bevestigt dat de informatie in dit Prospectus die afkomstig is van derden, correct is weergegeven en dat - voor zover Portan weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie - geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

Het Prospectus en de hierboven genoemde documenten kunnen vanaf Publicatiedatum kosteloos worden verkregen op het kantoor van Portan aan de Brediusweg 33 te Bussum. Daarnaast kan het Prospectus vanaf Publicatiedatum worden gedownload van de website van Portan: www.portan.nl/prospectus. Portan heeft de hierboven genoemde documenten voorafgaand aan Publicatiedatum gedeponereerd bij de AFM. De informatie op de website vormt geen deel van dit Prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen. Informatie op websites maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd.

4.2 Waarschuwing ten aanzien van de geldigheid van het prospectus

Dit Prospectus is alleen geldig voor een periode van maximaal twaalf maanden na goedkeuring door de AFM en verstrijkt uiterlijk 27 september 2022 of op het moment van toelating tot de handel indien dat eerder is. Portan heeft de verplichting om dit Prospectus aan te vullen in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden. De verplichting tot aanvulling is niet van toepassing als het Prospectus niet langer geldig is.

4.3 Actuele situatie rondom COVID-19

In 2020 is de wereld geconfronteerd met het COVID-19- virus, in de volksmond het Corona-virus. De impact daarvan op de volksgezondheid is internationaal groot. De maatregelen om de verspreiding in te dammen hebben directe impact op het dagelijkse, persoonlijke leven van een groot deel van de wereldbevolking. De economische implicaties volgen daarop. De gevolgen zijn enorm voor luchtvaart, transport, toerisme en internationaal verweven concerns. Op macro-economisch niveau is een forse verlaging van de wereldeconomie (of krimp) te verwachten.

Het is afhankelijk van de effectiviteit van de getroffen maatregelen, de verdere verspreiding en de lengte van de pandemie in hoeverre en wanneer de wereldeconomie daarvan zal herstellen. Met een helicopterview is het denkbaar voor te stellen dat COVID-19 op lange termijn, bijvoorbeeld 5 jaar, geen belangrijke impact meer zal hebben doordat vaccins en medicatie beschikbaar zullen zijn. Feit is dat er nu zoveel onzekerheid is, dat er zeker een sterke negatieve impact is op korte termijn, die voor velen nog niet exact is in te schatten. Een aanzienlijke groeivertraging of recessie zal ook impact hebben of kunnen hebben op de resultaten van mogelijke Targets. Hiermee zal rekening worden gehouden bij het bepalen van de te betalen prijs. De kans is anderzijds dat er zich juist goede investeringsmogelijkheden kunnen voordoen. Portan blijft ervan overtuigd – op lange termijn – in staat te zullen zijn om waarde te kunnen creëren voor aandeelhouders door het vinden van een goede Target.

4.4 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van het Prospectus, evenals het aanbieden, verkopen en leveren van Nieuwe Aandelen, kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Portan verzoekt personen die in het bezit komen van het Prospectus, zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Portan aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke koper van de Nieuwe Aandelen is. Het Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in een jurisdictie waar dit volgens de daar geldende wet- en regelgeving niet is geoorloofd.

4.5 Verklaringen over de toekomst

De informatie in het Prospectus geeft de situatie weer per Publicatiedatum, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven. Voor de goede orde merkt Portan op dat zij er niet voor in kan staan dat de in het Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan op Publicatiedatum juist is. Het Prospectus bevat mededelingen die opgevat kunnen worden als toekomstverwachtingen, onder meer ten aanzien van de financiële positie van Portan, de door Portan te behalen resultaten en de door Portan gedreven onderneming(en). Hoewel Portan van mening is dat deze mededelingen gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, garandeert Portan niet dat de uiteindelijk te behalen resultaten niet wezenlijk afwijken van de mededelingen die opgevat kunnen worden als toekomstverwachtingen.

Indien zich gedurende de Aanbiedingsperiode een belangrijke nieuwe ontwikkeling voordoet die verband houdt met de informatie in dit Prospectus, en/of indien een materiële vergissing of onjuistheid wordt

geconstateerd die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen, zal Portan, zoals bepaald in de Prospectusverordening, een document ter aanvulling van dit Prospectus opstellen en algemeen verkrijgbaar stellen. Iedere potentiële koper die zich al heeft ingeschreven op het Aanbod heeft het recht om zijn inschrijving te herroepen binnen twee Werkdagen na de publicatie van een aanvulling op het Prospectus, tot uiterlijk om 23.59uur CET en op dezelfde wijze als die waarop de inschrijving is geschied.

Bepaalde financiële en statistische informatie in het Prospectus is cijfermatig afgerond. Als gevolg hiervan kan het voorkomen dat de som van bepaalde gegevens afwijkt van het gegeven totaal.

Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Het Prospectus wordt gepubliceerd in de Nederlandse taal, aangevuld met een samenvatting in de Engelse taal.

4.6 Verantwoordelijkheid voor het Prospectus

Uitsluitend Portan N.V. is verantwoordelijk voor de informatie in het Prospectus. Portan N.V. verklaart dat, voor zover hun bekend, de informatie in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

4.7 Verklaring Issuing & Listing Agent en Escrow Agent

Kopers van de Nieuwe Aandelen worden geacht te hebben bevestigd dat (i) zij niet hebben vertrouwd op de Issuing & Listing Agent of de Escrow Agent, of enige met hen verbonden persoon, in verband met de beoordeling van de correctheid van enige in het Prospectus opgenomen informatie of met hun investeringsbeslissing, en (ii) zij hebben vertrouwd op de informatie in het Prospectus en dat geen persoon was toegestaan om enige informatie te verstrekken of enige bevestiging te geven omtrent Portan N.V. of de Nieuwe Aandelen (anders dan opgenomen in het Prospectus), en, indien verstrekt of gegeven, dat op dergelijke informatie of bevestiging niet mag worden vertrouwd als ware zij toegestaan door Portan N.V., de Issuing & Listing Agent of de Escrow Agent.

Noch de Issuing & Listing Agent noch de Escrow Agent, of enige van hun respectievelijke groepsmaatschappijen of enige bestuurder, commissaris of werknemer van de Issuing & Listing Agent, de Escrow Agent of hun respectievelijke groepsmaatschappijen, of enige andere persoon, geeft enige bevestiging of garantie, zowel expliciet als impliciet, ten aanzien van de correctheid, accuraatheid, compleetheid of betrouwbaarheid van de informatie in het Prospectus en niets in het Prospectus vormt, of mag op worden vertrouwd als, een belofte of bevestiging van de Issuing & Listing Agent, de Escrow Agent of enige van hun respectievelijke groepsmaatschappijen, ten aanzien van het verleden of de toekomst.

Noch de Issuing & Listing Agent noch de Escrow Agent, of enige van hun respectievelijke groepsmaatschappijen, handelend in welke hoedanigheid dan ook in verband met het Aanbod, aanvaardt enige verantwoordelijkheid voor de correctheid, accuraatheid, compleetheid of betrouwbaarheid van de informatie in het Prospectus of de verificatie daarvan, of voor enige andere mededeling of verklaring die is of wordt geacht te zijn gemaakt door of namens de Issuing & Listing Agent of de Escrow Agent in verband met Portan N.V., de Nieuwe Aandelen of het Aanbod. Op die basis aanvaarden noch de Issuing & Listing Agent, noch de Escrow Agent enige aansprakelijkheid, en, voor zover wettelijk toegestaan, wijzen zij iedere aansprakelijkheid af, zowel op basis van overeenkomst of uit enige andere grond, die zij zouden kunnen hebben met betrekking tot het Prospectus en/of een dergelijke mededeling of verklaring.

Van Lanschot Kempen N.V. is door Portan N.V. aangesteld enkel als Issuing & Listing Agent voor de Nieuwe Aandelen, in verband met de toelating van de Nieuwe Aandelen en de Bestaande Aandelen tot de handel op Euronext Amsterdam. De werkzaamheden van de Issuing & Listing Agent zijn beperkt tot het indienen van de aanvraag tot toelating tot de handel van de Nieuwe Aandelen en de Bestaande Aandelen op

Euronext Amsterdam en het doen van de settlement ten aanzien van de Nieuwe Aandelen. De Issuing & Listing Agent handelt uitsluitend voor Portan N.V. en zal geen enkele andere persoon (al dan niet als ontvanger van het Prospectus) als klant beschouwen in verband met het Aanbod en de Issuing & Listing Agent is niet verantwoordelijk om enige persoon anders dan Portan N.V. de bescherming te bieden die hij zijn klanten biedt of om advies te geven in verband met het Aanbod of enige andere in het Prospectus genoemde transactie of arrangement.

4.8 De met de wettelijke controle belaste accountants

De jaarrekeningen over de boekjaren 2018, 2019 en 2020, die zijn opgenomen in dit Prospectus, zijn gecontroleerd door accon avm controlepraktijk B.V. met adres Meander 725, 6825 ME Arnhem, Nederland. De verantwoordelijke partner van accon avm is lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA). Voor boekjaar 2021 zal Portan – als organisatie van openbaar belang – wettelijk een nieuwe accountant moeten inschakelen. Op publicatiedatum zijn nog geen afspraken met een nieuwe accountant gemaakt voor de controle over boekjaar 2021 en daarna.

Als in 2021 geen accountant wordt gevonden, heeft Portan N.V. de mogelijkheid het boekjaar 2021 verlengen tot en met 30 december 2022. Dat is mogelijk d.m.v. een besluit van de aandeelhoudersvergadering. Het ligt niet in de verwachting dat het op deze termijn niet lukt een accountant te vinden. De kans op dit risico wordt geïdentificeerd als beperkt, zie paragraaf 3.4.3.

4.9 Doelgroep

Deze aanbieding van effecten is gericht aan (i) gekwalificeerde beleggers en (ii) beleggers die bij elke afzonderlijke aanbieding effecten aankopen tegen een totale tegenwaarde van ten minste 100.000 euro per belegger en per afzonderlijke aanbieding. Deze belegging kan geschikt zijn voor beleggers met kennis van financiële markten en bedrijven. De belegger dient qua financiële kennis en ervaring, in staat te zijn, op basis van de door Portan verstrekte informatie, te beoordelen of de Target voldoet aan het gewenste risico- en rendementsprofiel van de belegger.

5 GEGEVENS OVER DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1 Juridische structuur

Portan N.V. is een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht op Oprichtingsdatum. Portan is statutair gevestigd te Amsterdam en feitelijk gevestigd te Bussum, Brediusweg 33 (1401 AB) en geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 61871362. Het algemene telefoonnummer van Portan is 035-7130713. Portan opereert onder de handelsnaam Portan. Het LEI nummer is 724500W94G7MZ9CWA028. De website van Portan is www.portan.nl. De informatie op de website vormt geen deel van dit Prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen. Informatie op websites maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd.

Op Publicatiedatum is Portan een groepsmaatschappij van Value8. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar paragraaf 12.3 Zeggenschap en verwatering. Value8 is statutair gevestigd te Amsterdam en feitelijk gevestigd te Bussum, Brediusweg 33 (1401 AB) en geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 09048032.

5.2 Geschiedenis en ontwikkeling

Portan is op Oprichtingsdatum in Nederland opgericht door Value8. Bij oprichting zijn 45.000 Aandelen B uitgegeven aan Value8 tegen EUR 4 per Aandeel (de Aandelen hebben een nominale waarde van EUR 1). De oprichtingskosten ad EUR 971,18 zijn voldaan uit de EUR 180.000 die door Value8 in verband met de uitgifte zijn gestort.

Portan is een vennootschap opgericht met als doel een familiebedrijf - gevestigd in of actief op de Nederlandse markt en/of andere Europese markten - te verwerven en daarna (met het oog op de lange termijn) verdere groei van het verworven familiebedrijf te realiseren.

Sinds de oprichting van Portan op Oprichtingsdatum zijn de activiteiten van de onderneming beperkt gebleven tot organisatorische en administratieve werkzaamheden. Deze beperkte activiteiten vonden ook plaats in de boekjaren 2018, 2019 en 2020 en tot datum van dit Prospectus. De Directie zich in deze periode ook toegelegd op voorbereidende werkzaamheden in verband met het voorbereiden van het Aanbod, het in kaart brengen van de Target-groep en het identificeren van Prospects. Tot op heden hebben nog geen besprekingen en geen substantiële onderhandelingen plaats gevonden tussen Portan en Prospects. Ook zijn geen intentieovereenkomsten getekend of zijn er anderszins afspraken gemaakt danwel vastgelegd met een of meerdere Prospects. De Directie verwacht dat pas na de Settlementdatum, indien het Aanbod slaagt, zal worden overgegaan tot dergelijke besprekingen.

5.3 Investerings

Sinds de oprichting van Portan tot aan de datum van dit Prospectus heeft Portan geen investeringen gerealiseerd. Ook zijn er op dit moment geen investeringen in uitvoering. De Directie is geen verbintenis aangegaan met betrekking tot toekomstige investeringen. Wel dient te worden opgemerkt dat de Directie zich zal inspannen om de Inbreng, oftewel de acquisitie van een Target-onderneming, te realiseren. Indien Portan er voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline niet in slaagt een geschikte Target-onderneming te selecteren en/of wanneer de (B)AVA niet met een voorgestelde Inbreng instemt, bestaat er echter geen verplichting tot een dergelijke investering en zal Portan worden ontbonden. Voor meer informatie over het selectieproces, de voorwaarden van de Inbreng en een eventuele liquidatie van Portan, zie paragraaf 6.3 Beschrijving van het proces van Inbreng respectievelijk paragraaf 13.4 De (B)AVA.

6 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

6.1 Beschrijving van de activiteiten

Portan is opgericht met de volgende doelstellingen:

- a) het verwerven van een onderneming uit de Target-groep;
- b) het realiseren van verdere groei van de Ingebrachte Onderneming;
- c) waarde creëren op lange termijn.

Portan wil in eerste instantie een onderneming verwerven die behoort tot de Target-groep. De strategie van Portan zal er vanaf het moment van Inbreng met name op gericht zijn verdere groei van de Ingebrachte Onderneming te realiseren.

Portan stelt zich ten doel voor de Inbrengingsdeadline, te weten de datum 24 maanden na de Settlementdatum, de goedkeuring voor de Inbreng van een Target-onderneming te verkrijgen van de (B)AVA (voor mogelijkheden om de Inbrengingsdeadline uit te stellen, wordt verwezen naar paragraaf 6.3.5 Uitstel van de Inbrengingsdeadline). De doelstelling van Portan is om één onderneming te verwerven en verdere groei van deze onderneming te realiseren.

Portan is voornemens de opbrengst van dit Aanbod aan te wenden voor de financiering van de Inbreng en de financiering van verdere ontwikkeling van de Ingebrachte Onderneming. Tot het moment van Inbreng zullen het zoeken, beoordelen en selecteren van Target-ondernemingen de voornaamste activiteit van Portan zijn.

In dit hoofdstuk wordt een beschrijving gegeven van het inbrengproces en de voorwaarden waaronder deze Inbreng zal plaatsvinden.

6.2 Beschrijving van de Target-groep

De Directie streeft ernaar één familiebedrijf, gevestigd in of actief op de Nederlandse markt en/of andere Europese markten, te verwerven en daarna verdere groei van het verworven familiebedrijf te realiseren. Hiermee is Portan actief op de markt voor het verwerven en uitbouwen van familiebedrijven. Onder familiebedrijven worden in dit verband onder meer verstaan ondernemingen die voldoen aan de volgende criteria:

- De meerderheid van de zeggenschap is (direct of indirect) in handen van een of meer natuurlijke personen die de onderneming hebben opgericht, of is in handen van een of meer natuurlijke personen die aandelen of de eigendom hebben verworven, dan wel is in bezit van een van de volgende verwanten van een van deze personen: echtgenoten, ouders, kinderen of directe erfgenamen van de kinderen; en
- ten minste een van de in de vorige bullet omschreven natuurlijke personen of een van hun verwanten (echtgenoten, ouders, kinderen of directe erfgenamen van de kinderen) is formeel betrokken bij het bestuur van de onderneming.

Met deze definitie wordt aangesloten bij de definitie die in 2009 is geformuleerd door de Expert Group on Family Businesses. De Expert Group on Family Businesses is onderdeel van de Europese Commissie. Zij is in het leven geroepen met als doel de eigenschappen en behoeften van familiebedrijven in kaart te brengen, alsmede de regelgeving en initiatieven die al ten faveure van familiebedrijven zijn geïmplementeerd. De definitie van de Expert Group on Family Businesses wordt gehanteerd door de Europese Commissie bij het vormen van beleid en regelgeving aangaande familiebedrijven.

Portan is van mening dat familiebedrijven over het algemeen een zeer interessant langetermijnperspectief hebben en heeft deze groep dan ook als Target-groep aangewezen. Portan streeft er in dit verband naar dat een of meerdere van de leden van de familie ook na de Inbreng betrokken zijn bij Portan en de Ingebrachte Onderneming. Dit kan zijn in de hoedanigheid van Aandeelhouder van Portan, maar bijvoorbeeld ook als lid van de Directie of Raad van Commissarissen van Portan. Op deze manier denkt Portan te voorkomen dat de ervaring en expertise van de familieleden die bij het familiebedrijf betrokken zijn, verloren gaat.

Wel dient hierbij opgemerkt te worden dat het mogelijk is dat (een van) de in te brengen Target-onderneming in de fase na de Inbreng niet meer aan de definitie van familiebedrijf zal voldoen. Het aanwijzen van familiebedrijven als Target-groep heeft immers vooral tot doel een groep van ondernemingen af te bakenen die naar inschatting van Portan een interessante propositie voor beleggers vormen. De eventuele omstandigheid dat de onderneming na de Inbreng niet meer als familiebedrijf kwalificeert (bijvoorbeeld door wijzigingen in de aandeelhoudersstructuur of doordat er geen leden van de familie meer formeel betrokken zijn bij het bestuur van de onderneming), zal er naar verwachting niet toe leiden dat het potentieel van de onderneming vermindert. In het geval dat de betrokkenheid van deze familieleden vermindert of geheel verdwijnt, denkt Portan bijvoorbeeld hun expertise en ervaring te kunnen waarborgen door een goede en uitgebreide overdracht van kennis en expertise aan Portan en de overige medewerkers van de Ingebrachte Onderneming te faciliteren.

Financiële ondernemingen, zoals gedefinieerd in artikel 1:1 van de Wft, zijn uitgezonderd van de Target-groep en komen derhalve niet voor Inbreng in aanmerking.

6.2.1 Belangrijke rol in de Nederlandse economie

In 2017 is het onderzoek 'Family business in the Netherlands' uitgevoerd door Centraal Bureau van Statistiek (CBS)¹, waarbij werd aangesloten bij de bovenstaande definitie voor familiebedrijven. Volgens het onderzoek telde Nederland op het moment van het onderzoek 276.900 familiebedrijven. Dit komt neer op 71% van de Nederlandse bedrijven. Volgens dit onderzoek waren familiebedrijven op dat moment verantwoordelijk voor 32% van de toegevoegde waarde (het verschil tussen de marktwaarde van productie en de daarvoor ingekochte grondstoffen) en verschaften zij werk aan 29% van de werkende bevolking in Nederland. Bovenstaande cijfers van CBS tonen aan dat familiebedrijven een belangrijke rol spelen in de Nederlandse economie

6.2.2 Lange termijnvisie en innovatie

In 2017 deed ING in samenwerking met Nyenrode Business Universiteit en NPM Capital onderzoek naar de innovatiekracht van familiebedrijven². Een assumptie is dat familiebedrijven dermate conservatief zijn en willen vasthouden aan bestaande producten, markten en processen dat er voor innovatie weinig ruimte is. Uit het onderzoek van Nyenrode Business Universiteit, in samenwerking met ING en NPM Capital, blijkt echter dat familiebedrijven op het gebied van innovatie niet onderdoen voor andere typen bedrijven. Ruim 62 procent van alle familiebedrijven de laatste drie jaar minimaal één nieuw product of dienst op de markt heeft gebracht. Bij 33,2% van alle familiebedrijven zit minimaal 90% van het familievermogen vast in het bedrijf. Slechts 11,6% van deze bedrijven geeft aan dat zij over onvoldoende financiële middelen beschikt

¹ CBS (2017) *Family business in the Netherlands* <https://www.cbs.nl/en-gb/custom/2017/35/family-businesses-in-the-netherlands>

De informatie op de website maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd.

² Prof. Dr. R.H Flören (2017) *Innovatie in het familiebedrijf*. <https://www.nyenrode.nl/nieuws/n/innovatiekracht-familiebedrijven-heeft-veel-potentie>

De informatie op de website maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd.

om te innoveren.

6.2.3 Omzet en winstgevendheid

De organisatie European Family Businesses (EFB) en KPMG publiceren jaarlijks de Europese Barometer³ voor familiebedrijven. In 2018 hebben 1.576 familiebedrijven uit 26 landen in Europa deelgenomen aan ons onderzoek. Uit hun reacties spreekt een onverminderd vertrouwen in de toekomst van hun onderneming en in de familieband met het bedrijf. De drie belangrijkste uitdagingen voor familiebedrijven zijn volgens de barometer: de strijd om talent, de gestegen arbeidskosten en politieke onzekerheid. Verder gaf 10% van de ondervraagde bedrijven aan moeite te hebben met het aantrekken van financiering.

Uit het jaarlijkse onderzoek van Credit Suisse⁴ naar 1000 beursgenoteerde familiebedrijven kwam in 2018 naar voren dat Europese familiebedrijven op jaarbasis 4,74 procentpunten beter presteerde dan lokale indices sinds 2006. De familiebedrijven presteerden in elke sector beter, volgens Credit Suisse Deze outperformance blijkt nog een stuk hoger voor small caps (7,60%) dan voor grote beursgenoteerde familiebedrijven (2,25%). Ook in een recent Nederlands onderzoek van studenten in samenwerking met EY (2018 genaamd “The Influence of Familiness on Performance in the Netherlands” werd geconcludeerd dat familiebedrijven in Nederland een significant positieve relatie hadden met de netto winstmarge.

Portan is van mening dat voor sommige van deze bedrijven een beursnotering de mogelijkheid zou kunnen bieden om groei te financieren doordat het de mogelijkheid creëert kapitaal aan te trekken via een publieke aandelenuitgifte. Daarnaast kan een beursnotering helpen bij het aantrekken en behouden van talent.

6.2.4 Criteria voor Target-groep

Om te beoordelen of een onderneming uit de Target-groep in aanmerking komt voor Inbreng en of er voldoende basis is om met een onderneming gesprekken aan te gaan, houdt de Directie onder meer rekening met de mate waarin de onderneming uit de Target-groep voldoet aan de volgende criteria:

- de onderneming is actief in een groeiende markt en/of heeft voldoende potentie voor groei en/of marge-verbetering;
- de onderneming heeft stabiele en/of groeiende kasstromen;
- de onderneming heeft een sterk track record;
- de onderneming heeft sterk management;
- de onderneming heeft potentie om (op termijn) dividend uit te keren aan de Aandeelhouders van Portan;
- de onderneming hanteert een degelijk risicobeheersingssysteem; en
- de onderneming en haar management zijn in staat te voldoen aan de verplichtingen in verband met een beursnotering.

Of een onderneming uit de Target-groep voldoet aan de bovenstaande criteria, is ter beoordeling van de Directie en ter goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Hierbij wordt onder meer de sector waarin de onderneming actief is in ogenschouw genomen. Hoewel het Portan vrijstaat af te wijken van de bovenstaande criteria (en dus geen sprake is van kwantitatieve criteria waaraan in elk geval voldaan moet worden), streeft Portan er naar een Target-onderneming te selecteren die aan zo veel mogelijk van deze

³ KPMG (2018) Europese Barometer voor familiebedrijven.

<https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/nl/pdf/2018/advisory/europese-barometer-familiebedrijven-2018.pdf>

⁴ Credit Suisse Research Institute (2018) The CS Family 1000 in 2018. [https://www.credit-](https://www.credit-suisse.com/media/assets/corporate/docs/about-us/research/publications/the-cs-family-1000-in-2018.pdf)

[suisse.com/media/assets/corporate/docs/about-us/research/publications/the-cs-family-1000-in-2018.pdf](https://www.credit-suisse.com/media/assets/corporate/docs/about-us/research/publications/the-cs-family-1000-in-2018.pdf)

criteria voldoet. Uiteindelijk dient ook de (B)AVA in te stemmen met de Inbreng.

In het kader van het tegengaan van mogelijke belangenconflicten wordt opgemerkt dat de Directie niet voornemens is (voormalige) dochtervennootschappen van Value8 (dat als een gelieerde partij is aangemerkt) in te brengen in Portan. Mocht de Directie toch overgaan tot het voorstellen van een Inbreng van een (voormalige) dochtervennootschap van Value8, dan zal Value8 op de betreffende (B)AVA uitgesloten worden van de stemming over de goedkeuring van dit voorstel. Ook zal de Directie zorgdragen voor een onafhankelijk waarderingsrapport inzake de voorgestelde Target-onderneming. Dit waarderingsrapport wordt samen met de oproeping voor de (B)AVA waarop over de Inbreng wordt besloten algemeen verkrijgbaar gesteld.

6.3 Beschrijving van het proces van Inbreng

6.3.1 Algemeen

Portan is voornemens een Target-onderneming (en/of vermogensbestanddelen van een Target-onderneming) te verwerven (de “Inbreng”), met als doel een groep van succesvolle ondernemingen te realiseren. Onder vermogensbestanddelen wordt in dit verband verstaan de activa en passiva van een onderneming, zoals bijvoorbeeld intellectuele eigendomsrechten of materiële vaste activa. De Inbreng zal worden geëffectueerd door middel van een aandelentransactie, een activa/passiva transactie of een andersoortige transactie. Hierbij is het zowel mogelijk dat alle aandelen en/of vermogensbestanddelen worden verworven of dat slechts een deel van de aandelen en/of vermogensbestanddelen wordt verworven. Het is dus, naast het nemen van een meerderheidsbelang, ook een optie een minderheidsbelang te nemen in een Target-onderneming. Hierbij wordt opgemerkt dat het de voorkeur heeft van Portan een meerderheidsbelang te nemen. Voor de wijze waarop deze acquisitie zal worden gefinancierd, wordt verwezen naar paragraaf

6.4 De financiering van de Inbreng. Bij een andersoortige transactie kan bijvoorbeeld worden gedacht aan het sluiten van een licentieovereenkomst of een transactie waarin alleen bepaalde activa van een onderneming worden overgenomen, maar geen passiva.

Het is mogelijk dat Portan na een Inbreng een of meerdere groepsmaatschappijen heeft en daarmee aan het hoofd van een groep komt te staan. Onder groepsmaatschappij wordt in dit verband verstaan een entiteit waarover Portan de zeggenschap heeft. Zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid van de entiteit te sturen om voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Hiervan zal in ieder geval sprake zijn indien Portan door middel van de Inbreng meer dan 50% van de aandelen van een Target-onderneming verkrijgt.

De Directie streeft ernaar één Target-onderneming van substantiële omvang te verwerven. Het is mogelijk dat de Target-onderneming zelf bestaat uit meerdere vennootschappen, die tegelijk worden ingebracht. Hiervan kan bijvoorbeeld sprake zijn wanneer een Prospect bestaat uit een groep van meerdere vennootschappen onder gemeenschappelijke leiding. Er gelden geen minimum- of maximum-vereisten met betrekking tot het bedrag waarvoor een Target-onderneming wordt ingebracht.

Om de Inbreng van een Target-onderneming te realiseren, zal de Directie zich vanaf de Settlementdatum gaan toelagen om Prospects te identificeren en met Prospects besprekingen aan te gaan. Met betrekking tot een Prospect zullen in beginsel steeds de volgende stappen worden doorlopen:

- het identificeren van de Prospect;
- het benaderen van de Prospect en het initiëren van oriënterende besprekingen;

- het aangaan van een non disclosure agreement (geheimhoudingsovereenkomst) met de Prospect;
- het voortzetten van besprekingen en het beoordelen van de Prospect;
- het initiëren van onderhandelingen over de voorwaarden voor een mogelijke Inbreng;
- het aangaan van een intentieovereenkomst;
- het (laten) uitvoeren van een due diligence onderzoek (boekenonderzoek);
- het aangaan van een koopovereenkomst, onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring van de (B)AVA voor de Inbreng; en
- het voorleggen van de Inbreng aan de (B)AVA ter goedkeuring.

Gedurende iedere fase van dit proces zal de Directie zich de vraag stellen of een Inbreng van de betreffende Prospect in het belang is van de Aandeelhouders. Zodra de Directie (of de Prospect) op een bepaald moment gedurende het proces onvoldoende basis voor een succesvolle Inbreng ziet, zullen de besprekingen worden beëindigd.

Tijdens het selectieproces zal Portan voorts afwegen in hoeverre het wenselijk is dat de bestaande Directieleden of andere sleutelfiguren van de Target-onderneming na een eventuele Inbreng betrokken zullen blijven bij de Ingebrachte Onderneming en zo ja, in welke hoedanigheid (bijvoorbeeld als lid van de Directie, als lid van de Raad van Commissarissen, als Aandeelhouder of als adviseur). Het is mogelijk dat hierbij met een of meerdere personen wordt afgesproken dat zij minimaal een bepaalde periode betrokken blijven. Het is echter ook mogelijk dat deze personen na de Inbreng op geen enkele manier meer betrokken zullen zijn bij de Ingebrachte Onderneming.

6.3.2 Goedkeuring door de (B)AVA

Wanneer de Directie de Target-onderneming heeft geselecteerd, maakt zij dit bekend middels een persbericht. Gelijktijdig met dit persbericht of in de periode hierna, zal de Directie een (B)AVA bijeenroepen. Op deze (B)AVA zal de Inbreng van de Target-onderneming in Portan ter goedkeuring aan de Aandeelhouders worden voorgelegd. Bij de oproeping zal onder andere een informatie-memorandum met informatie over de Target-onderneming en de voorwaarden van de Inbreng aan de Aandeelhouders ter beschikking worden gesteld (deze informatie zal gelijkwaardig zijn aan de informatie die in een prospectus wordt verstrekt). In dit informatie-memorandum zal tevens informatie worden verstrekt over de Terugverkooprechten en zullen de voorwaarden waaronder deze tot stand komen en kunnen worden uitgeoefend - zoals vermeld in paragraaf 6.3.4 Terugverkooprecht voor Aandeelhouders die tegen een Inbreng stemmen op de (B)AVA die tegen een Inbreng stemmen op de (B)AVA' - opnieuw worden vermeld. Indien de (B)AVA instemt met het voorstel van de Directie, zal de Escrow Agent overgaan tot uitkering van de Escrow Som aan Portan. Vervolgens zal worden overgegaan tot de verwerving van de Target-onderneming, waarmee de Inbreng van de Target-onderneming in Portan zal zijn afgerond. Voor een goedkeuring door de (B)AVA van de Inbreng is een meerderheid van tenminste twee derde van de uitgebrachte stemmen vereist (conform artikel 35 lid 2 van de Statuten). Stemgerechtigde Aandeelhouders kunnen - net als bij iedere andere (B)AVA – hun stem uitbrengen door de vergadering bij te wonen en daarin het stemrecht uit te oefenen. Ook kan het stemrecht worden uitgeoefend bij een schriftelijk gevolmachtigde. In dat geval moet de volmacht uiterlijk op een bij de oproeping vermelde dag door de Directie zijn ontvangen. Er kan ook een elektronische volmacht met steminstructie verleend worden via www.portan.nl Er gelden met betrekking tot de goedkeuring van de Inbreng geen regels die een minimale opkomst voorschrijven. Informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen

Portan streeft ernaar binnen 24 maanden na de Settlementdatum (de Inbrengingsdeadline) een (B)AVA te

houden waarin de Inbreng van de Target-onderneming ter goedkeuring aan de Aandeelhouders wordt voorgelegd.

Portan zal er zorg voor dragen dat voorafgaand aan de (B)AVA een koopovereenkomst met de Target-onderneming is getekend, met als enige opschortende voorwaarde goedkeuring van de (B)AVA voor de Inbreng. Het finaliseren van de Inbreng (oftewel de juridische overdracht van de Aandelen respectievelijk de onderneming dan wel delen daarvan van de Target-onderneming aan Portan) zal derhalve gelijk zijn aan de datum waarop de (B)AVA haar goedkeuring verleent aan een voorstel tot Inbreng.

6.3.3 Na de Inbreng

Na de Inbreng zullen de activiteiten van de Ingebrachte Onderneming gelden als de voornaamste activiteit van Portan. De strategie van Portan zal er vanaf het moment van Inbreng met name op gericht zijn verdere groei van de Ingebrachte Onderneming te realiseren. Deze groei zal bijvoorbeeld gerealiseerd kunnen worden door middel van autonome groei van de Ingebrachte Onderneming, maar ook door acquisities van bedrijven uit dezelfde sector of uit aanpalende sectoren.

De Directie van Portan zal na de Inbreng vervangen worden door een of meerdere bestuurders van de Ingebrachte Onderneming en/of een of meer andere personen, niet zijnde de huidige medewerkers, bestuurders of commissarissen van Portan dan wel Value8. De mogelijkheid dat een of meerdere andere personen (niet zijnde de huidige medewerkers, bestuurders of commissarissen van Portan dan wel Value8) bestuurder kunnen worden, is van belang voor bijvoorbeeld het geval dat een of meer bestuurders van de Ingebrachte Onderneming zich willen terugtrekken of niet geschikt zijn een beursgenoteerde vennootschap te besturen. Een voorstel tot benoeming van het nieuwe bestuur zal op de (B)AVA waarop over de Inbreng wordt besloten aan de Aandeelhouders ter goedkeuring worden voorgelegd, onder voorbehoud dat de Inbreng wordt geëffectueerd.

Voorts is het mogelijk dat na de Inbreng de samenstelling van de Raad van Commissarissen zal wijzigen. Zo is het mogelijk dat leden van de raad van commissarissen van de Ingebrachte Onderneming, leden van de huidige Directie van Portan of andere deskundige personen tot de Raad van Commissarissen zullen toetreden.

Ook is het mogelijk dat na de Inbreng een voorstel tot wijziging van de naam van Portan aan de (B)AVA ter goedkeuring zal worden voorgelegd (bijvoorbeeld wijziging van de naam in de naam van de Ingebrachte Onderneming).

Indien een Inbreng is gerealiseerd en niet de volledige Escrow Som is aangewend voor het financieren van de aankoop som die in verband met een Inbreng moet worden voldaan alsmede nadat de Aandelen van aandeelhouders die van hun Terugverkooprecht gebruik maken is geschied, dan zal het restant van de Escrow Som worden aangewend voor het financieren van verdere ontwikkeling van de Ingebrachte Onderneming.

6.3.4 Terugverkooprecht voor Aandeelhouders die tegen een Inbreng stemmen op de (B)AVA

Indien de Aandeelhouders op de (B)AVA goedkeuring verlenen voor de Inbreng met een meerderheid van tenminste twee derde van de uitgebrachte stemmen (conform artikel 35 lid 2 van de Statuten), dan hebben de Aandeelhouders die op deze (B)AVA tegen de Inbreng hebben gestemd, een Terugverkooprecht (zoals hierna gedefinieerd).

Een Terugverkooprecht is - kort samengevat - het recht van een Aandeelhouder die op voornoemde (B)AVA tegen de Inbreng heeft gestemd, om de Aandelen terzake waarvan hij zich rechtsgeldig voor de (B)AVA heeft aangemeld, aan Portan (terug) te verkopen tegen de Terugkoop prijs (zoals hierna

gedefinieerd).

Een Aandeelhouder verkrijgt onder de volgende voorwaarden een Terugverkooprecht met betrekking tot de Aandelen waarvoor hij zich heeft aangemeld voor de (B)AVA waarop over de Inbreng wordt gestemd:

- 1) hij was op Registratiedatum de houder van één of meer Aandelen in Portan; en
- 2) hij heeft de Aandelen aangemeld voor de (B)AVA waarop over een voorstel tot Inbreng wordt gestemd; en
- 3) het voorstel tot Inbreng van de Target-onderneming wordt goedgekeurd door de (B)AVA met een meerderheid van tenminste twee derde van de uitgebrachte stemmen; en
- 4) de aandeelhouder (of een schriftelijk gevolmachtigde namens de aandeelhouder) heeft een geldige stem tegen het voorstel tot Inbreng uitgebracht op de (B)AVA;

Ook Aandeelhouders die Aandelen in Portan houden die zij hebben verkregen via de secundaire markt (en dus niet middels dit Aanbod), verkrijgen een Terugverkooprecht onder de hierboven vermelde voorwaarden.

Met betrekking tot de hierboven vermelde voorwaarden wordt opgemerkt dat het Terugverkooprecht alleen tot stand komt voor het aantal Aandelen waarmee een Aandeelhouder zich heeft aangemeld voor de (B)AVA. Dit wil zeggen dat wanneer een Aandeelhouder zich slechts met een deel van zijn Aandelen in Portan aanmeldt voor de (B)AVA en een stem tegen het voorstel uitbrengt, het Terugverkooprecht alleen zal gelden voor het aantal Aandelen waarmee hij zich heeft aangemeld en rechtsgeldig tegen heeft gestemd.

Met betrekking tot de vierde hierboven omschreven voorwaarde, geldt dat Aandeelhouders hun stem kunnen uitbrengen door de (B)AVA bij te wonen en daarin het stemrecht uit te oefenen. Ook kan het stemrecht worden uitgeoefend bij een schriftelijk gevolmachtigde. In dit geval moet de volmacht uiterlijk op een bij de oproeping vermelde dag door de Directie zijn ontvangen. De Directie kan langs elektronische weg van de volmacht in kennis worden gesteld. Er kan ook een elektronische volmacht met steminstructie verleend worden.

Indien het voorstel tot Inbreng is goedgekeurd, zal worden vastgesteld welke Aandeelhouders een stem tegen het voorstel hebben uitgebracht en met hoeveel Aandelen zij zich aangemeld hebben. Portan zal dit vaststellen door een lijst samen te stellen van de Aandeelhouders die op de (B)AVA (eventueel door middel van een gemachtigde of per volmacht) tegen het voorstel hebben gestemd en van de Aandeelhouders die middels e-voting tegen het voorstel hebben gestemd.

Portan zal tegelijk met de oproeping van de (B)AVA waarop een voorstel tot Inbreng aan de Aandeelhouders wordt voorgelegd alsmede op het moment van goedkeuring van het voorstel tot Inbreng, Aandeelhouders adequaat informeren over de (hierboven omschreven) voorwaarden waaronder de Terugverkooprechten tot stand komen en over de wijze waarop deze kunnen worden uitgeoefend.

Ook zal Portan gelijk met de oproeping van de (B)AVA waarop een voorstel tot Inbreng aan de Aandeelhouders wordt voorgelegd, een formulier publiceren waarmee de Aandeelhouders Terugverkooprechten kunnen uitoefenen. Tevens zal een geprint exemplaar van dit formulier op de (B)AVA ter beschikking worden gesteld. De eerste mogelijkheid het Terugverkooprecht uit te oefenen, is op de (B)AVA waarop de Inbreng is goedgekeurd. Hiertoe dienen de houders van Terugverkooprechten het ter beschikking gestelde formulier ingevuld aan de Directie of de Raad van Commissarissen van Portan te overhandigen. Indien de houders van Terugverkooprechten dit recht niet tijdens de (B)AVA uitoefenen, hebben zij te rekenen vanaf de dag van de (B)AVA 20 Werkdagen de mogelijkheid om het

Terugverkooprecht uit te oefenen. Hiertoe dienen zij het formulier (dat tevens via de website van Portan beschikbaar zal zijn) ingevuld aan Portan toe te sturen (per post of per e-mail). Op het formulier dienen de Aandeelhouders aan te geven voor hoeveel Aandelen zij hun Terugverkooprecht willen uitoefenen (waarbij het aantal Aandelen waarvoor zij zich hebben aangemeld als maximum geldt). Portan zal uiterlijk gelijk met de oproeping van de (B)AVA waarop de Inbreng wordt voorgelegd, nadere praktische details verstrekken over de wijze waarop het Terugverkooprecht kan worden uitgeoefend.

Na het verstrijken van de 20 Werkdagen zoals in de vorige alinea vermeld, vervalt het Terugverkooprecht van rechtswege en kunnen de Aandeelhouders waarvan het Terugverkooprecht is vervallen, geen aanspraak meer maken op enige (geldelijke) vergoeding in het kader van het Terugverkooprecht. Er is geen verplichting voor een Aandeelhouder om gebruik te maken van een Terugverkooprecht. Zodra een Aandeelhouder evenwel het Terugverkooprecht heeft uitgeoefend, heeft de Aandeelhouder geen mogelijkheden meer van de uitoefening af te zien en zal Portan overgaan tot inkoop van de Aandelen waarvoor deze Aandeelhouder zijn Terugverkooprecht heeft uitgeoefend.

In het geval dat een Aandeelhouder zich rechtsgeldig heeft aangemeld voor de (B)AVA waarop over de Inbreng wordt besloten, maar na Registratiedatum (een deel van) zijn Aandelen verkoopt, voordat Portan het door hem gehouden Aandeel of Aandelen heeft ingekocht, dan vervalt het Terugverkooprecht van rechtswege met betrekking tot de Aandelen die hij heeft verkocht aan een of meerdere derde(n).

De Terugkoop prijs is de prijs waartegen Portan de Aandelen inkoop van de Aandeelhouders die hun Terugverkooprecht uitoefenen. De Terugkoop prijs per Aandeel bedraagt EUR 4, vermeerderd met het saldo van de totale rente (rente kan negatief zijn) die over de Escrow Som is opgebouwd of betaald vanaf het moment van de Settlementdatum tot het moment van de Inbreng, gedeeld door het aantal uitstaande Aandelen op Settlementdatum. De Terugkoop prijs is gebaseerd op de initiële uitgifteprijs van EUR 4 (vier euro). De Terugkoop prijs is niet gekoppeld aan de beurskoers van de Aandelen.

Indien een Aandeelhouder over een Terugverkooprecht beschikt en de Directie verzoekt over te gaan tot inkoop van zijn Aandelen, zal de Directie dit verzoek honoreren tenzij de Statuten of de (dan geldende) wet- en regelgeving zich hier tegen verzet. De wet en de Statuten bepalen bijvoorbeeld dat Portan volgestorte eigen aandelen slechts mag terug kopen indien het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de Statuten moeten worden aangehouden. Daarnaast zal Portan alleen overgaan tot inkoop van de Aandelen waarop een Terugverkooprecht rust, die op de datum van inkoop nog steeds in het bezit zijn van de Aandeelhouder die het Terugverkooprecht op deze Aandelen heeft verkregen.

Indien niet aan één of meerdere van de voorwaarden (zoals vermeld in dit paragraaf 6.3.4 Terugverkooprecht voor Aandeelhouders die tegen een Inbreng stemmen op de (B)AVA) wordt voldaan, is Portan niet schadelijktig jegens de houder van het Terugverkooprecht noch heeft Portan de verplichting tot vergoeding van enige kosten of enige vorm van schade.

Indien het verzoek om de Aandelen terug te kopen wordt gehonoreerd, zal Portan zo spoedig mogelijk (maar uiterlijk drie maanden na de datum waarop de Inbreng door de (B)AVA is goedgekeurd) overgaan tot inkoop van de Aandelen ten aanzien waarvan het Terugverkooprecht wordt uitgeoefend, een en ander onderworpen aan en binnen de grenzen van wet- en regelgeving, de Statuten en dit Prospectus. De Aandeelhouder die een Terugverkooprecht heeft is niet gerechtigd dit recht over te dragen, respectievelijk te bezwaren met een beperkt recht, daaronder inbegrepen, maar niet beperkt tot, een pandrecht en/of recht van vruchtgebruik.

Indien de vrije reserves van Portan onvoldoende zijn om daarmee de terugkoop te financieren of indien het

totale aantal Aandelen ten aanzien waarvan het Terugverkooprecht wordt uitgeoefend, het aantal Aandelen dat door Portan mag worden ingekocht, overschrijdt zal het bestuur van Portan ten aanzien van de Terugverkooprechten de volgende procedure hanteren. De houders van Terugverkooprechten krijgen de keuze (a) een deel van hun Aandelen te verkopen op basis van evenredigheid of (b) af te zien van hun Terugverkooprecht en hun Aandelen te behouden. In het geval zij ervoor kiezen een deel van hun Aandelen te verkopen, zal dit aantal worden berekend volgens de volgende formule: ('aantal aandelen dat Portan mag inkopen' / 'aantal Aandelen dat de houders van Terugverkooprechten willen verkopen') x ('het aantal Aandelen dat een individuele houder van Aandelen wil verkopen').

Portan benadrukt dat zij, behoudens onvoorziene omstandigheden, verwacht dat alle Aandelen die de houders van Terugverkooprechten willen verkopen, tegen de Terugkoopprijs kunnen worden ingekocht en dat van beperkingen in aantal geen sprake zal zijn. Van een beperking in aantal zal – naar verwachting – uitsluitend sprake kunnen zijn wanneer de vrije reserves van Portan onvoldoende zijn om daarmee de terugkoop te financieren (voor de omstandigheden waaronder hiervan sprake zou kunnen zijn, wordt verwezen naar hoofdstuk 3 (Risicofactoren).

Van de Escrow Som is een bedrag ter hoogte van EUR 1.700.000 gereserveerd voor het inkopen van Aandelen van Aandeelhouders die van hun Terugverkooprecht gebruik maken. Dit bedrag kan niet voor de andere bestemmingen van de Escrow Som worden gebruikt. De hoogte van deze reservering is gebaseerd op het maximale bedrag dat nodig zou kunnen zijn om alle Aandelen waarop een Terugverkooprecht rust in te kunnen kopen tegen de Terugkoopprijs. Zodra de Aandelen van Aandeelhouders die van hun Terugverkooprecht gebruik maken zijn ingekocht en de overige Terugverkooprechten zijn vervallen of zodra voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline geen Terugverkooprechten tot stand zijn gekomen, zal het deel van deze reservering dat niet is aangewend voor het inkopen van Aandelen vrijvallen en kunnen worden gebruikt voor de overige bestemmingen van de Escrow Som.

Tevens is het mogelijk dat de procedure omtrent de Terugverkooprechten op een andere wijze - dan hierboven omschreven - zal worden ingevuld of dat gekozen wordt voor een soortgelijke techniek - bijvoorbeeld om fiscale en/of wettelijke redenen - om de Aandelen terug te kopen. Portan stelt hierbij voorop dat dit niet tot gevolg zal hebben dat de voorwaarden van de Terugverkooprechten in materiële zin ten nadele van de Aandeelhouders zullen wijzigen.

6.3.5 Uitstel van de Inbrengingsdeadline

Indien Portan verwacht voor de Inbrengingsdeadline geen goedkeuring van de (B)AVA te verkrijgen voor de Inbreng van een Target-onderneming of wanneer de (B)AVA niet met een voorgestelde Inbreng heeft ingestemd maar de Directie mogelijkheden ziet een nieuw voorstel te doen, dan bestaat de mogelijkheid om eenmalig een (B)AVA bijeen te roepen waarin het besluit tot uitstel van de Inbrengingsdeadline met zes maanden wordt voorgelegd, te weten de Uitgestelde Inbrengingsdeadline. Deze (B)AVA dient gehouden te worden voor het verstrijken van de Inbrengingsdeadline.

6.3.6 Uitkering en ontbinding in het geval er geen Inbreng plaats vindt

Indien Portan voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline geen overeenstemming heeft bereikt met een Target-onderneming en derhalve geen (B)AVA heeft kunnen houden om over Inbreng te besluiten of wanneer de (B)AVA met geen enkel voorstel tot Inbreng heeft ingestemd, zullen de inspanningen met betrekking tot het zoeken van een Target-onderneming gestaakt worden. Alsdan zal Portan worden ontbonden en de Directie respectievelijk de vereffenaar(s) zal overgaan tot liquidatie van Portan.

Hierbij geldt dat alleen sprake zal zijn van ontbinding wanneer de (B)AVA op het moment van de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline met geen enkele voorgestelde Inbreng heeft ingestemd. Dit betekent dat

wanneer de (B)AVA niet heeft ingestemd met een voorstel tot Inbreng, het de Directie vrij staat binnen de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline een nieuwe (B)AVA bijeen te roepen waarin een nieuw voorstel wordt voorgelegd. Er gelden geen beperkingen met betrekking tot het aantal (B)AVA's dat de Directie bijeen kan roepen om over een voorstel tot Inbreng te stemmen.

In het geval dat de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline is verstreken zonder dat de Inbreng van een Target-onderneming is goedgekeurd, zal de Escrow Agent overgaan tot uitkering van de Escrow Som aan Portan. De Directie zal vervolgens de Escrow Som als (interim-)dividend uitkeren aan de Aandeelhouders naar rato van hun aandelenbelang. Ook zullen in dit geval de overige middelen van Portan naar rato verdeeld worden onder alle Aandeelhouders van Portan.

Het proces van uitkering en vereffening neemt waarschijnlijk circa twee tot zes maanden in beslag, te rekenen vanaf het moment dat het ontbindingsbesluit is genomen. Hierbij dient onderscheid gemaakt te worden tussen de Escrow Som en de overige middelen van Portan. De Escrow Som zal als (interim-)dividend uitgekeerd worden ten laste van de agioreserve. 75% van de Escrow Som zal naar verwachting uiterlijk 30 dagen na de ontbinding van Portan betaalbaar worden gesteld. De overige 25% van de Escrow Som zal naar verwachting twee tot zes maanden na de ontbinding van Portan betaalbaar worden gesteld.

Met betrekking tot de overige 25% van de Escrow Som en de overige middelen van Portan geldt dat de statutaire vereffeningprocedure (zie artikel 39 van de Statuten) gevolgd moet worden. Dit houdt onder meer in dat een rekening en verantwoording en een plan van verdeling moet worden opgesteld door de vereffenaars. Deze documentatie moet vervolgens onder meer gedeponereerd worden bij het handelsregister alsmede bij Portan, waarna een verzetsperiode van twee maanden aanvangt. Pas wanneer de rechter heeft beslist op een gedaan verzet en/of wanneer de verzetstermijn is verstreken, kan worden overgegaan tot uitkering van de middelen (in het geval dat er een positief saldo resteert) waarna Portan uitgeschreven wordt uit het handelsregister. In verband met deze administratieve verplichtingen verwacht Portan dat twee tot zes maanden na de ontbinding tot een eventuele uitkering van de overige middelen overgegaan kan worden.

Indien Portan voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline geen overeenstemming heeft bereikt met een Target-onderneming en derhalve geen (B)AVA kan houden om over Inbreng te besluiten of wanneer de (B)AVA met geen enkel voorstel tot Inbreng heeft ingestemd, zal bovendien een verzoek worden ingediend bij Euronext Amsterdam tot beëindiging van de notering.

6.4 De financiering van de Inbreng

Voor de financiering van de Inbreng van de Target-onderneming kan Portan gebruik maken van een of meerdere van de volgende financieringsvormen:

- Financiering door een additionele uitgifte van Aandelen. Indien deze financieringsvorm wordt gekozen, zal voor een bedrag dat gelijk is aan (een deel van) de aankoopsom aan nieuwe Aandelen worden uitgegeven aan de (i) aandeelhouder(s) (of andere belanghebbenden) van de Target-onderneming, (ii) Aandeelhouders van Portan en/of (iii) zal een nieuwe publieke uitgifte van Aandelen plaatsvinden. De mate van mogelijke verwatering is afhankelijk van de aankoopsom en het aantal Aandelen dat zal worden uitgegeven.
- Financiering door vreemd vermogen. Het is mogelijk dat de Inbreng, al dan niet in aanvulling op andere financieringsvormen, wordt gefinancierd met vreemd vermogen. In hoeverre financiering door vreemd vermogen mogelijk is, zal mede afhangen van de resultaten en de reeds bestaande schuldenlast van de Target-onderneming.

- Financiering door een vendor loan, waarbij de aandeelhouders van de Target-onderneming een lening verstrekken aan Portan. Met deze lening zal vervolgens de Inbreng worden gefinancierd.
- Financiering vanuit de Escrow Som. Zodra de (B)AVA de Inbreng van een Target-onderneming heeft goedgekeurd, zal de Escrow Agent de Escrow Som plus de daarover ontvangen en minus de daarover betaalde negatieve rente ter beschikking stellen aan Portan. Het staat Portan vanaf dit moment vrij (een gedeelte van) de Inbreng te financieren met de Escrow Som.

Portan sluit niet uit dat ter financiering van de aankoopsom gebruik wordt gemaakt van een combinatie van bovenstaande financieringsvormen. De details over de aankoopsom en de financiering hiervan zullen worden besproken in het informatie memorandum, dat aan de (B)AVA ter beschikking zal worden gesteld en op basis waarvan de Aandeelhouders kunnen besluiten al dan niet in te stemmen met de Inbreng.

6.5 Gevoeligheidsanalyse van het business plan van Portan

De voornaamste uitgangspunten van het ondernemingsplan van Portan zijn de volgende:

- voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline zal een (B)AVA worden gehouden waarop de Aandeelhouders instemmen met de Inbreng van een Target-onderneming; en
- Portan zal in staat zijn in contact te komen en in gesprek te treden met voldoende geschikte Target-ondernemingen om een goede propositie aan de aan de (B)AVA te kunnen voorleggen.

In het geval dat op de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline geconstateerd wordt dat deze doelstellingen niet gerealiseerd zijn, zal dit consequenties hebben voor het ondernemingsplan van Portan. Indien geen (B)AVA is gehouden waarop de Aandeelhouders hebben ingestemd met een Inbreng, zal Portan onder alle omstandigheden worden ontbonden en zal Euronext Amsterdam verzocht worden de notering te beëindigen. Indien Portan er niet in slaagt in contact en in gesprek te komen met voldoende geschikte Target-ondernemingen, verminderd dit de kans dat een dergelijke (B)AVA gehouden zal kunnen worden en dat de Aandeelhouders zullen instemmen met de Inbreng. Zodra de Target-onderneming is ingebracht, zullen de activiteiten van Portan bestaan uit de activiteiten van de Target-onderneming. Ook eventuele negatieve publiciteit rond Portan en/of gelieerde partijen kan zorgen dat er geen geschikte Inbreng kan worden voorgesteld voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline. In dat kader wordt tevens verwezen naar de risicoparagraaf 3.2.3.

6.6 De concurrenten van Portan

Portan is actief op de markt voor het verwerven en uitbouwen van familiebedrijven. Op de markt voor het verwerven en uitbouwen van familiebedrijven concurreert Portan met entiteiten of personen die (overwegen te) investeren in familiebedrijven. Voorbeelden hiervan zijn investeringsmaatschappijen, strategische kopers, pensioenfondsen en durfkapitalisten.

6.7 Beschrijving van wet- en regelgeving

Portan dient te voldoen aan de geldende wet- en regelgeving die op haar van toepassing is. Het voldoen aan de regelgeving kan een wezenlijke impact hebben op de activiteiten van Portan. Hierbij geldt dat dit risico na de Inbreng onder meer aanwezig is met betrekking tot de in artikel 2:65 Wft vervatte regel inzake de vergunningsplicht voor beleggingsinstellingen. Hoewel Portan stellig en op basis van een uitgebreide juridische analyse van mening is dat deze vergunningsplicht niet op haar van toepassing is, is er een risico dat de wetgeving verandert of dat de bevoegde autoriteit desondanks van mening is dat dit wel het geval is. Ook de uitgebreide verplichtingen die gelden voor vennootschappen die notering hebben een gereguleerde markt (waaronder de Wet of het Financieel Toezicht, de Prospectusverordening en IFRS) kunnen invloed

hebben op de administratiekosten en de wijze waarop de mogelijke Inbreng tot stand komt en gefinancierd kan worden.

7 VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE

7.1 Voornaamste financiële informatie

In dit hoofdstuk worden de financiële gegevens van Portan uiteengezet zodat beleggers zich een zo goed mogelijk oordeel over de historische gegevens van Portan kunnen vormen.

Vanwege de omstandigheid dat de meeste aandacht van de Directie en de Raad van Commissarissen tot Publicatiedatum is uitgegaan naar de oprichting en notering van Portan, zijn nog geen materiële inkomsten uit de activiteiten van Portan voortgekomen. Vanaf oprichting zijn er geen investeringen gedaan. Gedurende de laatste drie jaren zijn er slechts kosten gemaakt ter voorbereiding van de notering en het Aanbod. Vanwege de afwezigheid van materiële inkomsten en de beperkte kosten wordt in dit hoofdstuk dan ook volstaan met het verstrekken van een overzicht van de financiële positie per ultimo 2018, 2019 en 2020 en de winst- en verliesrekening over 2018, 2019 en 2020, alsmede de toelichting hierop.

Portan heeft de in dit Prospectus opgenomen financiële gegevens opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9 Boek 2 BW. Deze cijfers zijn ontleend aan de jaarrekeningen van Portan over het boekjaar 2018, 2019 en 2020. Accon avm controlepraktijk B.V. heeft bij deze jaarrekeningen een goedkeurende controleverklaring afgegeven. De consolidatievrijstelling onder IFRS10 (Investeringsmaatschappij) is niet van toepassing op Portan. Voor de goedkeurende controleverklaring over het boekjaar 2018, 2019 en 2020 wordt verwezen naar paragraaf 7.9 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant over het boekjaar 2018, 2019 en 2020. De volledige jaarrekeningen van Portan over de boekjaren 2014 tot en met 2020 kunnen worden verkregen via de website van Portan: www.portan.nl. Informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen.

7.2 Overzicht financiële positie

Alle bedragen in EURO.

		31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Activa				
Financiële vaste activa				
Diensten voor uitgifte van aandelen	6.0	-	-	-
Totaal vaste activa		-	-	-
Vlottende activa				
Handelsvorderingen en overige vorderingen	6.1	-	-	151.587
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.2	110.158	145.340	367
		110.158	145.340	151.954
Totaal Vlottende activa		110.158	145.340	151.954
Totaal activa		110.158	145.340	151.954
Passiva				
Eigen vermogen				
Kapitaal		45.000	45.000	45.000
Agio reserves		135.000	135.000	135.000
Overige reserves		-69.660	-38.296	-34.394
Optie-onderdelen		-	-	-
Resultaat boekjaar		-13.982	-31.364	-3.902
Totaal eigen vermogen	6.3	96.358	110.340	141.704
Verplichtingen				
Kortlopende verplichtingen				
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.4	13.800	35.000	10.250
Totaal kortlopende verplichtingen		13.800	35.000	10.250
Totaal verplichtingen		13.800	35.000	10.250
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		110.158	145.340	151.954

7.3 Winst- en verliesrekening

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Algemene beheerskosten	13.800	35.139	7.914
Som der bedrijfslasten	13.800	35.139	7.914
Bedrijfsresultaat vóór financieringslasten	13.800	-35.139	-7.914
Financiële baten	-	3.775	4.012
Financiële lasten	-182	-	-
Netto financieringsbaten (-lasten)	-182	3.775	4.012
Resultaat voor belastingen	-13.982	-31.364	-3.902
Winstbelastingen	6.10	-	-
Resultaat na belastingen	-13.982	-31.364	-3.902
Niet gerealiseerde resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-13.982	-31.364	-3.902
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap	-13.982	-31.364	-3.902
Minderheidsbelang	-	-	-
Resultaat over het boekjaar	-13.982	-31.364	-3.902
Netto resultaat per aandeel			
Gewoon	(0,31)	(0,70)	(0,09)
Verwaterd	(0,31)	(0,70)	(0,09)

7.4 Grondslagen voor resultaatbepaling en waardering

7.4.1 Algemeen

Portan N.V. is statutair gevestigd in Nederland te Amsterdam en houdt kantoor te Bussum. De moedermaatschappij is Value8 N.V.

De voornaamste activiteiten van de vennootschap zijn het deelnemen in, het voeren van het beheer over, het financieren van andere ondernemingen en vennootschappen en het stellen van zekerheid voor schulden van anderen en al hetgeen daarmee verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in het ruimste zin van het woord.

7.4.2 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

International Financial Reporting Standards

De jaarrekening van Portan is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9 Boek 2 BW. De door Portan toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de op 31 december 2020 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). De jaarrekening 2020 is opgesteld en goedgekeurd op 1 februari 2021.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

Omdat Portan geen deelnemingen heeft, is de jaarrekening de facto de vennootschappelijke jaarrekening. De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten. Voor verkoop aangehouden vaste activa worden gewaardeerd op de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van de baten en lasten. De schattingen en daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen en andere factoren, die als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten van de schattingen vormen de basis voor de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijken. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Herziening in de verslagperiode en toekomstige perioden vindt plaats indien de herziening ook gevolgen heeft voor toekomstige perioden. De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor de gepresenteerde perioden in deze vennootschappelijke jaarrekening.

Continuïteit

De instandhoudingskosten worden, indien nodig, gefinancierd door de meerderheidsaandeelhouder. Hiermee wordt de continuïteit van de onderneming voldoende gewaarborgd.

Vreemde valuta

De presentatievaluta van Portan is de Euro. Transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de wisselkoersen die op de datum van transactie gelden. Activa en passiva op de balansdatum worden omgerekend tegen de wisselkoersen die op de balansdatum gelden. Hieruit voortvloeiende koersverschillen worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

7.5 Balans

Vorderingen

Handelsdebiteuren 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 en onder aftrek van de voorziening voor oninbaarheid. Een voorziening voor oninbaarheid wordt gevormd op het moment dat verondersteld wordt dat een vordering of een deel van een vordering niet zal worden geïncasseerd. Het bedrag van de voorziening wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van de vordering en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. De dotatie aan de voorziening wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de overige bedrijfslasten.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's. Bankschulden worden opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Eigen vermogen

De gewone aandelen van Portan worden aangemerkt als eigen vermogen. De aankoopprijs van ingekochte aandelen wordt op de overige reserves in mindering gebracht totdat zij worden ingetrokken of herplaatst. Het aan houders van gewone aandelen uit te keren dividend wordt als verplichting opgenomen op het moment waarop de algemene vergadering van aandeelhouders het dividendvoorstel goedkeurt.

Handelsschulden en overige te betalen posten

De handels- en overige schulden worden initieel opgenomen tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs. Ingeval het verschil tussen de geamortiseerde kostprijs en de nominale waarde niet materieel is, worden de handelsschulden en overige te betalen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde. Bij Portan is dit steeds het geval aangezien de looptijd korter is dan een jaar.

7.6 Winst- en verliesrekening

Algemeen

Netto-omzet en kosten worden verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben.

Personeelsbeloningen

Er zijn thans geen personeelsleden in dienst.

Financieringsbaten en- lasten

Financieringsbaten en- lasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben. Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verantwoord onder toepassing van de effectieve rentemethode.

Vennootschapsbelasting

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, alsmede correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

De voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening getroffen wordt voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten.

Er wordt uitsluitend een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

7.6.1. Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. Ontvangsten en betalingen met betrekking tot belastingen worden opgenomen onder de kasstroom van de operationele activiteiten. Uitgekeerde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

7.6.2 Effect van nieuwe boekhoudstandaarden

Portan heeft in het boekjaar, indien van toepassing, de nieuwe en gewijzigde voor de onderneming relevante IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast.

Toepassing van deze nieuwe standaarden ('Definition of a Business IFRS 3 amendement', 'Interest Rate Benchmark Reform amendementen IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7', 'Definition of Material amendementen IAS 1 en IAS 8' en 'Covid 19 related rent concession') en interpretaties heeft geen materieel effect op het vermogen en resultaat van Portan en de toelichtingen in de jaarrekening.

De onderstaande standaarden en interpretaties zijn op datum van de publicatie van de jaarrekening gepubliceerd maar nog niet van kracht op de jaarrekening over het jaar 2020. Onderstaand zijn alleen de standaarden vermeld waarvan Portan een redelijke verwachting heeft dat deze bij toekomstige aanpassing een impact zullen hebben op de toelichtingen, de financiële positie of de resultaten van Portan. Portan zal deze standaarden en interpretaties toepassen zodra deze van kracht zijn.

- Amendement IAS 1 'Presentation of Financial Statements'. Op grond van dit amendement wordt er een verduidelijking gegeven over de classificatie van langlopende of kortlopende verplichtingen. Het amendement is verplicht per 1 januari 2023. De toepassing van deze standaard zal naar verwachting geen impact hebben op de jaarrekening van Portan.
- Reference to the Conceptual Framework – amendement op IFRS 3. Amendement voegt een verwachtingselement toe op het verantwoordingsprincipe van IFRS 3. Het amendement is verplicht per 1 januari 2022. De toepassing van deze standaard zal naar verwachting geen impact hebben op de jaarrekening van Portan.
- IFRS 17, 'Verzekeringscontacten'. Op grond van deze standaard, gepubliceerd in mei 2017, zullen alle verzekeringsmaatschappijen de waarde van hun verzekeringscontacten op de balans. De standaard is verplicht per 1 januari 2021. Portan is niet te kwalificeren als verzekeringsmaatschappij en de toepassing van deze standaard zal geen impact hebben op de jaarrekening van Portan.
- Amendement op IAS 16: 'Property, Plant and Equipment: proceeds before intended use'. Op basis van dit amendement mogen mogelijke (tijdelijke opbrengsten) niet meer in mindering worden gebracht op de initiële kostprijs van een materieel vast actief. Het amendement is verplicht per 1 januari 2022. De toepassing van deze standaard zal naar verwachting geen impact hebben op de jaarrekening van Portan.

- Amendement op IAS 37: ‘Onerous Contracts – Costs of Fulfilling a Contract’⁶. Van toepassing wordt de direct gerelateerde kosten approach voor de bepaling van de omvang van een verlieslatend contract. Het amendement is verplicht per 1 januari 2022. De toepassing van deze standaard zal naar verwachting geen impact hebben op de jaarrekening van Portan.
- AIP IFRS 9 ‘Financial Instruments – Fees in the 10 percent test for derecognition of financial liabilities’⁷. Verduidelijking van op welke wijze fees in de beoordeling dienen te worden meegenomen bij wijzigingen van contractuele leningsvoorwaarden en de mogelijke impact daarvan op de verantwoording van het financiële instrument. Het amendement is verplicht per 1 januari 2022. De toepassing van deze standaard zal naar verwachting geen impact hebben op de jaarrekening van Portan.

7.7 Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

7.7.1. Handelsvorderingen en overige vorderingen

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Rekening courant aandeelhouder	-	-	151.587
Overige vorderingen	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>151.587</u>

Voor de rekening courant positie wordt een rente berekend van 3 maands EURIBOR plus 3%.

7.7.2 Liquide middelen

Portan heeft een lopende rekening-courant rekening zonder faciliteiten met een vrij opeisbaar tegoed.

7.7.3 Financiële instrumenten en risicobeheer

Uit de operationele activiteiten van Portan vloeit het gebruik van financiële instrumenten voort. De financiële instrumenten van Portan omvatten liquide middelen, debiteuren, overige vorderingen, crediteuren en overige schulden. Uit het gebruik van deze financiële instrumenten loopt Portan krediet-, liquiditeits- en renterisico's, hoewel deze risico's beperkt zijn. Het huidige beleid van Portan is om geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten te maken om mogelijke risico's met betrekking tot deze financiële instrumenten af te dekken.

De geamortiseerde kostprijs van de financiële instrumenten is gezien de looptijd gelijk aan de reële waarde van deze nominale titels.

7.7.3 Eigen vermogen

Per 31 december 2020 bestaat het maatschappelijk kapitaal uit 200.000 aandelen met een nominale waarde van € 1,00 per aandeel onderverdeeld in:

- 50.000 aandelen A met een nominale waarde van € 1,00 per aandeel;
- 100.000 aandelen B met een nominale waarde van € 1,00 per aandeel;

- 50.000 cumulatieve preferente aandelen C met een nominale waarde van € 1,00 per aandeel.

Per 1 januari 2019 en 31 december 2019 zijn:

- 45.000 aandelen B met een nominale waarde van € 1,00 uitgegeven en volgestort.

De aandelen A en B hebben dezelfde rechten, waarbij de intentie is dat de aandelen B worden genoteerd op Euronext Amsterdam.

7.7.4 Optierecht

De vennootschap heeft een optie op aandelen verleend aan Value8, onder de voorwaarde dat de vennootschap een beursnotering krijgt en dat de (B)AVA voor de (uitgestelde) inbrengingsdeadline van de prospectus inzake de beoogde beursnotering met een voorstel tot inbreng instemt. Deze optie is verstrekt in verband met de realisatie van het aanbod van Portan en de adviserende rol van Value8 in dat proces. Portan verleent met de optie het onherroepelijke en niet overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf het moment van inbreng aandelen in volle en onbezwaarde eigendom te verwerven tegen een uitoefenprijs van EUR 4 per Aandeel van EUR 1 nominaal.

De optie heeft betrekking op 5,0% van het aantal uitstaande aandelen op de datum van uitoefening. Aan de aandelen, die op grond van de optieovereenkomst verworven worden, zullen alle rechten verbonden zijn die dan aan de overige al uitstaande aandelen B verbonden zijn. De optie kan gedurende de looptijd geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend. Indien de optie niet (volledig) binnen de looptijd is uitgeoefend, vervalt de optie van rechtswege. Indien de optie geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met 4,76%.

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Diensten voor uitgifte van aandelen	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Het optierecht is door de vennootschap op 27 november 2014 toegekend aan Value8. Omdat ten tijde van het toekennen van de optie diverse volgtijdelijke stappen in het proces van beursnotering en uiteindelijke inbrenging nog gerealiseerd moesten worden is de initiële waardering van de verstrekte optie nihil. Het optierecht is op balansdatum, conform voorgaande jaren, op nihil gewaardeerd. De reden is dat de met het Prospectus beoogde beursgang eind 2020 nog in voorbereiding was. Er dienen nog concrete stappen gerealiseerd te worden inzake daadwerkelijke beursnotering, zoals de goedkeuring van Euronext, ophalen van minimaal benodigde kapitaal, vinden van een mogelijke inbrengkandidaat alsmede de feitelijke daadwerkelijke inbreng.

De waardering van het voorwaardelijke optierecht kan afwijken van deze waardering indien er nadere stappen worden gezet in het kader van de beursnotering en de inbreng en daardoor de onzekerheden ten aanzien van de voorwaarden van de optie minder worden.

7.7.5 Handelsschulden en overige te betalen posten

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Crediteuren	-	22.500	-
Overige schulden en overlopende passiva	<u>13.800</u>	<u>12.500</u>	<u>10.250</u>
	<u>13.800</u>	<u>35.000</u>	<u>10.250</u>

De overige schulden en overlopende passiva zijn betaalbaar binnen 12 maanden.

7.7.6 Schulden aan groepsmaatschappijen

Per 31 december 2020 is de rekening-courant verhouding met de meerderheidsaandeelhouder nihil.

7.7.7 Voorwaardelijke verplichtingen

Garanties

Op 31 december 2020 had Portan geen voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot banken en andere garanties en andere zaken voortkomend uit de normale bedrijfsvoering.

7.7.8 Risico's

Beleid ten aanzien van financiële risico's

De onderneming heeft geen valuta en een zeer beperkt liquiditeitsrisico. Ook het marktrisico is beperkt.

De onderneming heeft een zeer beperkt liquiditeitsrisico aangezien de onderneming grotendeels met eigen vermogen is gefinancierd en een solvabiliteit heeft van 90%. De onderneming heeft momenteel geen activiteiten en geen kosten in vreemde valuta; derhalve is er geen sprake van een valutarisico.

Beleid ten aanzien van kapitaalrisico

Als kapitaal kwalificeert bij Portan het eigen vermogen.

Momenteel zijn er geen activiteiten in de onderneming. In de huidige fase van de onderneming kan er geen dividend worden uitgekeerd.

Verbonden partijen

Als verbonden partijen van Portan zijn te onderscheiden: de leden van de Raad van Commissarissen en de leden van de Raad van Bestuur alsmede de meerderheidsaandeelhouder Value8.

Transacties met verbonden partijen

Behalve de aflossing van de rekening-courant vordering in 2019 op de meerderheidsaandeelhouder zijn er in 2018, 2019 en 2020 geen transacties met verbonden partijen geweest. De rekening-courant transactie heeft op zakelijke gronden plaatsgevonden, over het te vorderen bedrag wordt een rentevergoeding berekend.

7.8 Toelichting op de onderscheiden posten van de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

7.8.1. Loonkosten

Er zijn momenteel geen personen in dienst bij Portan.

7.8.2 Winstbelastingen

Vennootschapsbelasting

De gerapporteerde belastingen als percentage van de resultaten vóór belastingen bedraagt 0,00 %. De aansluiting tussen de vennootschapsbelasting zoals vermeld in de winst- en verliesrekening, gebaseerd op de effectieve belastingtarieven en de belastinglasten gebaseerd op het lokale binnenlandse belastingtarief is als volgt:

	2020	2019	2018
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands tarief	-16,50%	-20,00%	-20,00%
Effect van niet waarden van actieve latentie	<u>-16,50%</u>	<u>20,00%</u>	<u>20,00%</u>
	0,00%	0,00%	0,00%

Ultimo 2020 bedraagt de omvang van de verrekenbare verliezen € 81.007. De fiscaal verrekenbare verliezen zijn niet gewaardeerd omdat de vennootschap geen structurele fiscale winsten verwacht. Dit wordt veroorzaakt omdat er thans geen activiteiten in de vennootschap zitten.

Van de verrekenbare verliezen is een bedrag van € 1.021 verrekenbaar tot en met 2023, een bedrag van € 19.522 verrekenbaar tot en met 2024, een bedrag van € 34.041 verrekenbaar tot en met 2025, een bedrag van € 22.521 verrekenbaar tot en met 2026, een bedrag van € 3.902 verrekenbaar tot en met 2027.

7.8.3 Accountantskosten

Over het boekjaar 2020 zijn voor € 13.545 (2019: € 12.500, 2018: €7.750) aan accountantskosten gemaakt voor de controle van de jaarrekening.

7.9 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant over het boekjaar 2018, 2019 en 2020

De controleverklaring is aan dit Prospectus aangehecht in de betreffende **Bijlagen**.

8 FINANCIËLE TOESTAND

8.1 Algemeen

Gezien de omstandigheid dat de activiteiten nog niet zijn opgestart, is er beperkte informatie beschikbaar over de financiële toestand, wijzigingen hierin en de bedrijfsresultaten van Portan (anders dan de gegevens zoals vermeld in hoofdstuk 7). Wel zal in dit hoofdstuk een toelichting worden gegeven op de oprichting van Portan, het Instandhoudingsbudget en verwachte inkomsten en uitgaven.

8.2 De oprichtingsstorting en kosten sinds Oprichtingsdatum

Op Oprichtingsdatum zijn 45.000 Aandelen B uitgegeven aan Value8 tegen EUR 4 per aandeel (de Aandelen hebben een nominale waarde van EUR 1). De totale oprichtingsstorting en de liquide middelen per Oprichtingsdatum bedroegen daarmee EUR 180.000. Uit deze oprichtingsstorting zijn sindsdien de oprichtingskosten, kosten voor de accountant en kosten in verband met het voorbereiden van het Aanbod voldaan. Kosten in verband met het voorbereiden van het Aanbod betroffen onder meer kosten voor prospectus-toezicht door de AFM en kosten voor juridisch advies. Sindsdien zijn de liquide middelen niet materieel gewijzigd.

8.3 Verwachte baten zo lang nog geen Inbreng heeft plaatsgevonden

Tot het moment dat de Inbreng van de Target-onderneming heeft plaatsgevonden, zullen het zoeken, beoordelen en selecteren van Target-ondernemingen gelden als de voornaamste operationele activiteit van Portan. 90% van de netto-opbrengst van het Aanbod (de “Escrow Som”) zal op de Escrow Rekening worden gestort. De Escrow Som zal alleen worden aangewend voor:

- het financieren van verdere ontwikkeling van de Ingebrachte Onderneming;
- het (gedeeltelijk) financieren van de aankoop som die in verband met een Inbreng moet worden voldaan;
- het inkopen van Aandelen van Aandeelhouders die van hun Terugverkooprecht gebruik maken; en/of
- een uitkering pro rata aan de Aandeelhouders als (interim-)dividend indien de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline is verstreken zonder dat de Inbreng van een Target-onderneming is goedgekeurd;
- het betalen van negatieve rente over het saldo van de Escrow Som indien de rente negatief wordt.

Voor meer informatie over de bestemming van de Escrow Som, zie paragraaf 14.2 Geraamde opbrengst en bestemming van het Aanbod. Portan verwacht financiële baten te genereren door de rente die over de Escrow Som en de overige liquide middelen zal worden ontvangen, zolang de rente positief blijft. Hierbij geldt dat de over de Escrow Som ontvangen rente zal worden bijgeschreven op de Escrow Rekening en dat te betalen negatieve rente zal worden afgeschreven van de Escrow Rekening indien de rente negatief wordt. Portan zal naar verwachting geen substantiële inkomsten genereren totdat de Inbreng van de Target-onderneming heeft plaatsgevonden.

8.4 Verwachte lasten indien nog geen Inbreng heeft plaatsgevonden

Totdat de Inbreng van de Target-onderneming heeft plaatsgevonden, zullen de verwachte lasten voornamelijk bestaan uit kosten die verband houden met het identificeren, beoordelen en selecteren van een geschikte Target-onderneming. Hierbij kan worden gedacht aan kosten voor corporate finance

adviseurs, het (laten) uitvoeren van een due diligence onderzoek en juridische kosten. Ook verwacht Portan als gevolg van het Aanbod en de hiermee gepaard gaande beursnotering bepaalde periodieke operationele kosten te hebben. Hierbij kan worden gedacht aan kosten in verband met het jaarverslag, corporate governance verplichtingen en de kosten die door onder andere AFM en Euronext Amsterdam in rekening worden gebracht.

8.5 Instandhoudingsbudget

Portan verwacht deze lasten volledig te kunnen voldoen uit het Instandhoudingsbudget en verwacht geen additionele Aandelen te hoeven uitgeven om deze kosten te kunnen dragen. Het Instandhoudingsbudget wordt gevormd door het totaal van de vrij beschikbare middelen waarover Portan op Publicatiedatum beschikt (de oprichtingsstorting die bij de oprichting door de oprichter is voldaan ad EUR 180.000, minus de beperkte kosten die na de oprichting zijn voldaan) en 10% van de netto-opbrengst van het Aanbod. Het Instandhoudingsbudget zal worden aangewend voor de doorlopende administratieve en overige lasten die gepaard gaan met de instandhouding van Portan en het zoeken naar een geschikte Target-onderneming. De Directie zal zich inspannen op een kostenefficiënte wijze om te gaan met het Instandhoudingsbudget.

Wanneer minder dan 100% van de aangeboden Nieuwe Aandelen zal worden geplaatst, zal niet worden voldaan aan de norm dat voor een notering aan Euronext Amsterdam een minimale marktkapitalisatie vereist is van EUR 5.000.000. Tenzij Euronext Amsterdam instemt met een lagere marktkapitalisatie, zal in dit geval het Aanbod worden ingetrokken. In het geval dat minder dan 100% van de aangeboden Nieuwe Aandelen zal worden geplaatst en Euronext Amsterdam desondanks instemt met een lagere marktkapitalisatie, is het mogelijk dat het Aanbod niet zal worden ingetrokken. Dit zou tot gevolg hebben dat het Instandhoudingsbudget lager zal zijn. Ook in deze situatie zal het Instandhoudingsbudget - naar verwachting - toereikend zijn om de lasten te dragen die in de vorige alinea zijn omschreven. Deze verwachting bestaat vanwege de omstandigheid dat deze lasten naar verwachting beperkt zullen zijn en dat de middelen waarover Portan op Publicatiedatum beschikt (de oprichtingsstorting ad EUR 180.000, minus de (niet materiële) oprichtingskosten die na de oprichting zijn voldaan) in beginsel voldoende zullen zijn om deze kosten te kunnen dragen.

9 KAPITAALSTRUCTUUR

9.1 Financiële positie

Het onderstaande schema geeft de kapitalisatie van Portan weer en moet worden gelezen in samenhang met de balans van Portan zoals uiteengezet in hoofdstuk 7.

De onderstaande cijfers zijn opgesteld op basis van de balans per 30 juni 2021 en de bedragen zijn in EURO weergegeven. Sinds dit moment is de financiële positie van Portan niet materieel gewijzigd.

De financiële middelen waarover Portan beschikt zijn vrij besteedbaar.

Financiële positie Portan per 30-06-2021

Kapitalisatie

Financiële schulden op korte termijn	-
Gegarandeerd	-
Gewaarborgd door zekerheden	-
Niet gewaarborgd of gegarandeerd	-
 Financiële schulden op lange termijn (exclusief korte termijn deel lange termijn schuld)	-
Gegarandeerd	-
Gewaarborgd door zekerheden	-
Niet gewaarborgd of gegarandeerd	-
 Eigen vermogen	
Kapitaal	45.000
Agioreserve	135.000
Overige reserves	-83.530
 Totaal eigen vermogen	96.470
 Schuldenlast	
Kasmiddelen (A)	96.464
Kasequivalenten (B)	-
Verhandelbare effecten (C)	-
Liquiditeitspositie (D)	96.464
(D=A+B+C)	
 Kortlopende financiële vorderingen (E)	-
Kortetermijnbankschulden (F)	-
Kortetermijndeel van langetermijnschulden (G)	-
Overige kortetermijnschulden (H)	7.640

Totaal kortetermijnschulden (I) (I=F+G+H)	7.640
Netto totale kortetermijnschuldenlast (J) (J=I-E-D)	-88.824
Langetermijnbankschulden (langer dan 1 jaar) (K)	-
Uitgegeven obligaties (L)	-
Overige langetermijnleningen (M)	-
Netto langetermijnschuldenlast (N) (N=K+L+M)	-
<hr/> Netto financiële schuldenlast (O) (O=J+N) <hr/>	<hr/> -88.824 <hr/>

Er zijn er geen indirecte of voorwaardelijke schulden.

Gezien de aard en activiteiten van Portan worden er geen kapitaalmiddelen - zowel op de korte termijn als de lange termijn - gebruikt of voorzien. Dit kan veranderen na een mogelijke Inbreng. De kasstromen van Portan zijn de laatste drie jaar beperkt tot uitgaande kasstromen in verband met de administratieve kosten inzake het instandhouden van de vennootschap en de voorbereidingen op het Aanbod.

9.2 Verklaring inzake werkkapitaal

Portan verklaart dat haar werkkapitaal naar het oordeel van Portan toereikend is om aan haar huidige behoeften te voldoen. Portan verklaart dat het werkkapitaal de komende 12 maanden toereikend is en zal zijn om aan de financieringsverplichtingen te voldoen.

10 BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN EN BEDRIJFSLEIDING

10.1 Bestuursstructuur

Het bestuur van Portan is opgedragen aan de Directie. Het aantal leden van de Directie wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De leden van de Directie worden benoemd en ontslagen door de (B)AVA (zie artikel 14.2 en 16.1 van de Statuten). De heer Herschel is op Publicatiedatum het enige lid van de Directie.

Drs. R. Herschel RA (1967)

Drs. R. Herschel RA (1967, Nederlandse nationaliteit) is registeraccountant (NIVRA-Nyenrode). Van 1993 tot en met 2006 was hij werkzaam bij PricewaterhouseCoopers als openbaar accountant. In deze periode heeft hij uitgebreide en relevante ervaring opgedaan met financiële rapportering, fiscaliteit, interne beheersing en audit. Als openbaar accountant was de heer Herschel actief bij zowel beursgenoteerde ondernemingen als bij middelgrote (familie)bedrijven. De heer Herschel is sinds 2007 eigenaar van Vikariat. Daarnaast heeft hij het platform CFO as a Service (CFOaaS.NL) opgericht. Bij Vikariat heeft de heer Herschel relevante kennis en ervaring opgedaan ter zake van specifieke IFRS-transities en reguliere IFRS-rapportering bij beursgenoteerde ondernemingen (waaronder Value8). Daarnaast heeft hij vele ondernemingen begeleid op het gebied van algemeen management en financieel management. Dit betrof zowel start-upbedrijven in hun groeifase als het begeleiden van bestaande aandeelhouders bij toetreding van private equity-investeerdere tot hun bedrijf, het begeleiden en ondersteunen van directeuren-groootaandeelhouders en CFO's bij de aan- en verkoop van bedrijven (inclusief het opstellen van waarderingen), het vormgeven van een dealstructuur en het begeleiden van due diligence-processen en postmerger integration-processen. Van 2016 tot 2018 was de heer Herschel als CFO onderdeel van de raad van bestuur van Value8. Sinds maart 2019 is de heer Herschel werkzaam bij Value8 als investment director. De heer Herschel is tevens sinds 2020 bestuurder bij de dochters van Value8: AmsterdamGold en AmsterdamSafe, alsmede commissaris bij Pavo Zorghuizen.

De Directie van Portan zal na de Inbreng vervangen worden door een of meerdere bestuurders van de Ingebrachte Onderneming en/of een of meer andere personen, niet zijnde bestuurders, commissarissen of medewerkers van Portan danwel Value8. Een voorstel tot benoeming van het nieuwe bestuur zal op de (B)AVA waarop over de Inbreng wordt besloten aan de Aandeelhouders ter goedkeuring worden voorgelegd, onder voorbehoud dat de Inbreng wordt geëffectueerd.

In januari 2020 is de heer Herschel benoemd tot lid van de Directie herbenoemd voor een periode van maximaal vier jaar. De inschrijving is per 2 maart 2020 ingeschreven bij de KvK en geldt tot 2 maart 2024. De heer Herschel heeft geen Aandelen van Portan in bezit. Value8 heeft immers 100% van de aandelen.

10.2 Oprichters

Portan is opgericht door Value8. De heer Hetinga is bestuurder bij Value8 en thans enig commissaris van Portan. De heer Herschel is naast bestuurder van Portan tevens werkzaam als investment director bij Value8.

10.3 Overige sleutelfiguren

Naast de Directie en de Raad van Commissarissen kent Portan indirecte sleutelfiguren bij Value8, omdat Value8 zich als grootaandeelhouder en adviseur inspant voor Portan.

Oprichter Value8 is nog afhankelijk van uitval van haar eigen sleutelfiguren, onder wie in elk geval de heer De Vries en voornoemde heer Hetinga, leden van de Raad van Bestuur. Het netwerk en het verleden van

deze leden zijn tot op heden in hoge mate bepalend voor de – hoeveelheid en soort – kansen en proposities, zowel op investeringsgebied als op het gebied van corporate finance. De beide heren zijn op de AVA van Value8 op 4 juni 2020 herbenoemd voor een periode van vier jaar. Het feit dat de heren zich hiervoor beschikbaar hebben gesteld geeft hun commitment aan jegens Value8 en haar activiteiten, hiervan kan Portan profiteren. Onverhoopte ziekte of ongelukken kunnen worden ondervangen. Ondanks de waardering voor de bijdrage van de raad van bestuur is niemand onvervangbaar en er zijn in Nederland verschillende investeringsmaatschappijen met bestuurders, werknemers en investeerders die Value8 zou kunnen aantrekken ter vervanging. Hierbij blijft alleen het tijdelijke risico over van een overgangperiode waarin de opvolger wordt gezocht en zelfs tijdens deze overgangperiode zijn er diverse managers binnen de deelnemingen van Value8 die tijdelijk kunnen bijspringen.

10.4 Werknemers

Op de Publicatiedatum kent Portan een Directie, bestaande uit één persoon. Naast deze Directie zijn er geen personen werkzaam voor Portan. Met het lid van de Directie is geen arbeidsrechtelijk contract afgesloten, Het lid van de Directie zal na Settementdatum periodiek een factuur aan Portan voor de verrichte managementdiensten, onder supervisie van de Raad van Commissarissen. Portan heeft derhalve geen werknemers waar een arbeidsrechtelijk contract mee is afgesloten. De tijd die de Directie zal besteden aan Portan, zal in sterke mate afhankelijk zijn van het aantal Prospects dat zich zal aandienen. Naast de Directie is Portan niet voornemens additionele werknemers in loondienst te nemen voordat de Inbreng zal zijn gerealiseerd. Het is echter mogelijk dat Portan alsnog besluit additionele werknemers in dienst te nemen of externe dienstverleners in te huren ten behoeve van de administratieve organisatie. Dit zal vooral overwogen worden als, naar het oordeel van de Directie, dit ten goede zal komen aan de betrouwbaarheid van de administratieve organisatie of de interne controle. Hierbij geldt dat zodra Portan omzet zal genereren, de administratie per definitie zal worden gevoerd door een ander persoon dan het lid van de Directie, dan wel door een extern administratiekantoor.

10.5 Raad van Commissarissen

Op de Publicatiedatum bestaat de Raad van Commissarissen uit de volgende persoon:

Drs. G.P. Hettinga (1977)

Drs. G.P. Hettinga is sinds 2008 bestuurder van Value8 N.V. Daarnaast is de heer Hettinga lid van de Raad van Bestuur van Cumulex N.V. (voorheen Sucraf N.V.), lid van de Raad van Commissarissen van MKB Nedsense N.V. en niet uitvoerend bestuurder bij IEX Group N.V.

De heer Hettinga heeft in 2001 zijn studie Bedrijfskunde van de Financiële sector aan de Vrije Universiteit in Amsterdam afgerond. In de periode van juni 2001 tot september 2008 is hij werkzaam geweest bij de Vereniging van Effectenbezitters, laatstelijk als hoofd economische zaken. De heer Hettinga was commissaris bij EDCC N.V. (2009-2011) en voorts commissaris van Lavide Holding N.V. (mei 2013 – mei 2014), Dico International N.V. (september 2010 – eind 2015) en Novisource N.V. (eind 2013 – medio 2014) en haar rechtsvoorganger (juli 2011 – februari 2012). De heer Hettinga heeft geen Aandelen van Portan in bezit.

Sinds Oprichtingsdatum is de heer Hettinga benoemd tot lid van de Directie en door de BAVA op 27 november 2018 herbenoemd voor een periode van maximaal vier jaar (dus tot en met 26 november 2022).

10.6 Verklaringen

Ten aanzien van de Directie en de Raad van Commissarissen gelden de volgende verklaringen:

- De heren Herschel en Hettinga zijn in de voorgaande vijf jaar niet veroordeeld in verband met fraudemisdrijven.
- De heren Herschel en Hettinga zijn in de voorgaande vijf jaar niet betrokken geweest bij faillissementen, of surseances, bij vennootschappen die onder hun bestuur stonden.
- De heer Herschel en Hettinga zijn - handelend als lid van het bestuur van Value8 - , in de voorgaande vijf jaar betrokken geweest bij de liquidatie van enkele vennootschappen. Ter opschoning van de concernstructuur van Value8 zijn in 2018 enkele dochtervennootschappen ontbonden vanwege de verkoop of het beëindigen van de activiteiten en uitgeschreven uit het handelsregister. Het betreft de vennootschappen: DVN Retail BV, Megapets BV, DICN BV en D4P Online BV. De heer Hettinga is tevens als lid van het bestuur van Value8 betrokken bij de ontbinding van Kersten Next BV per ultimo 2020, een vennootschap zonder activiteiten.
- De heer Herschel was in de voorgaande vijf jaar niet het voorwerp van officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties). De heren Herschel en Hettinga zijn in de voorgaande vijf jaar niet door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.
- Value8 heeft op 6 oktober 2020 een administratieve boete gekregen van de Belgische toezichthouder FSMA ter grootte van 40.000 euro inzake een overtreding van de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. De boete is voor een inbreuk op het verbod op marktmanipulatie met betrekking tot het illiquide aandeel Sucraf, genoteerd aan Euronext Brussel. Het betreft drie niet-uitgevoerde effectenorders die zijn geplaatst door Value8 op 17 en 18 november 2015 in het aandeel Sucraf. De heer De Vries heeft voor dezelfde overtreding een administratieve boete van 60.000 euro gekregen. De heer Hettinga is sinds 2008 bestuurder van Value8.

10.7 Belangenconflicten en overige belangen

Een bedrijf is erbij gebaat als bestuurders en commissarissen uitsluitend het belang van het bedrijf voor ogen hebben. Elke bestuurder is tegenover de rechtspersoon gehouden tot een behoorlijke vervulling van zijn taak ex 2:9 BW. In geval van een (in)direct persoonlijk tegenstrijdig belang zal een lid van de Directie of van de Raad van Commissarissen zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en besluitvorming (conform artikel 17.2 van de Statuten).

Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van leden van de Directie spelen, die van materiële betekenis zijn voor Portan en/of voor de betreffende leden van de Directie, behoeven de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. In geval van een (in)direct persoonlijk tegenstrijdig belang zal een lid van de Directie of van de Raad van Commissarissen zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en besluitvorming (conform artikel 17.2 van de Statuten). Portan zal de bepalingen uit de Nederlandse Corporate Governance Code en de Wet Bestuur & Toezicht inzake mogelijke tegenstrijdige belangen naleven en toepassen. Voorts zijn in het reglement voor de raad van bestuur (de Directie) en het reglement voor de Raad van Commissarissen aanvullende regels vastgelegd ten aanzien van tegenstrijdige belangen. In dit reglement is opgenomen dat een lid van de Directie of van de Raad van Commissarissen met een (potentieel) tegenstrijdig belang dit onverwijld dient te melden aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen, inclusief alle relevante informatie. Een transactie waarbij een tegenstrijdig belang bestaat,

zal uitsluitend worden aangegaan onder - ten minste - tegen concurrerende condities. De voorzitter van de Raad van Commissarissen ziet erop toe dat alle transacties waarbij tegenstrijdige belangen een rol hebben gespeeld, worden gepubliceerd in het jaarverslag met vermelding van het tegenstrijdige belang. Ingeval alle leden van de Directie en/of de Raad van Commissarissen een tegenstrijdig belang hebben, dient het besluit te worden genomen door de (B)AVA. Indien Value8 na het Aanbod de meerderheid behoudt (thans 100% van de aandelen, voornemen tot 51,6%) van de aandelen, kan zij dus mogelijk doorslaggevende invloed uitoefenen over het voorstel.

Beleggers wordt hierbij gewezen op de volgende potentiële belangenconflicten:

- Belangenconflict uit hoofde van dubbele rollen. Het belangenconflict is hier dat de heer Hettinga een goede afweging dient te maken als partijen waar hij rollen heeft met elkaar zakendoen of zich dient te onthouden van stemmen als de statuten of de wet dat vragen. Het kan zijn dat de winst van de een, het verlies van de ander is. De heer Hettinga is naast commissaris van Portan, tevens bestuurder van Value8, de meerderheidsaandeelhouder van Portan. Tevens is de heer Hettinga als bestuurder of commissaris betrokken bij IEX Group NV, Cumulex NV en MKB Nedsense NV. Bijgaand schema zijn de verschillende posities weergegeven:

	Hettinga
Value8 NV	B
Portan NV	C
IEX Group NV	N
MKB Nedsense NV	C
Cumulex NV	N

B= Bestuurslid

C= Lid van de RvC

N= Niet uitvoerend bestuurder

Het gevolg voor beleggers is dat bij manifestering van dit risico een suboptimale transactie of dienst voor de ene partij tot stand komt.

- Belangenconflict uit hoofde van tijdverdeling tussen functies. Het belangenconflict is hier dat iemand een uur maar een keer kan besteden.

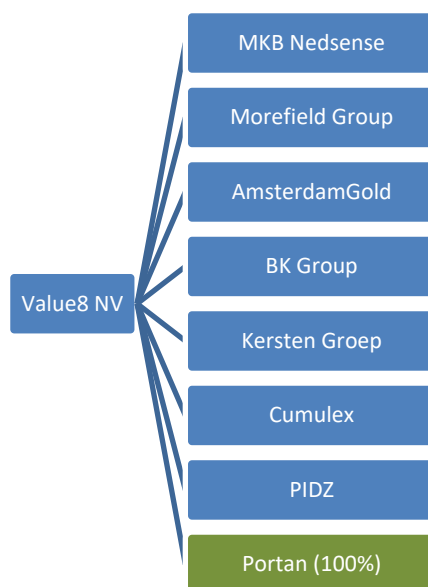
De heren Herschel en Hettinga hebben zich niet verplicht zich full time op de activiteiten van Portan te richten. Op professionele wijze zullen zij hun tijd en aandacht verdelen over de investeringsactiviteiten van Portan en andere activiteiten waaronder die voor Value8 of gelieerde ondernemingen. Portan gaat ervan uit dat de genoemde personen voldoende tijd hebben voor alle werkzaamheden. Dit is daarmee een potentieel belangenconflict.

- Belangenconflict door aandeelhouderschap van verschillende bedrijven. Value8 is tevens Aandeelhouder in onder andere Cumulex N.V., MKB Nedsense N.V. en Morefield Group N.V. Deze vennootschappen onderzoeken zelf ook de mogelijkheid tot het acquireren van ondernemingen, die mogelijk ook onderdeel uitmaken van de Target-groep. Het gevolg voor beleggers als dit risico zich zou voordoen is dat een kans niet bij Portan terecht komt, maar bij een ander bedrijf. De andere vennootschappen hebben een andere historie, aandeelhoudersstructuur en vermogensopbouw. Hierdoor hebben mogelijke Prospects eventueel een voorkeur voor Inbreng in een van deze andere vennootschappen. Cumulex N.V. is een Belgische naamloze vennootschap

genoteerd aan Euronext Brussels. MKB Nedsense NV is een Nederlandse naamloze vennootschap genoteerd aan Euronext Amsterdam met als portefeuillebedrijven GNS Brinkman (industriële- en bedrijfsroldeuren, rolluiken en rol- en schaarhekken) en Axess (liften). Morefield Group NV is een naamloze vennootschap genoteerd aan Euronext Amsterdam en statutair gevestigd op Curaçao. Er zijn in dit verband geen afspraken gemaakt tussen Portan en Value8. Value8 zou als aandeelhouder kunnen stemmen bij Portan (beoogd beursgenoteerd) en bij MKB Nedsense (beursgenoteerd). De heer De Vries is bestuurder bij MKB Nedsense en bij Value8 (beursgenoteerd).

- Belangenconflict van dubbele functies. De heer Herschel is bestuurder van Portan en in loondienst bij Value8. Het aangaan van een overname is een keuze van de raad van bestuur die moet worden goedgekeurd door de AVA met een twee derde meerderheid. De heer Herschel zou bij deze keuze het belang van zijn werkgever Value8 kunnen meewegen, maar de AVA verleent hierbij voldoende *checks and balances*. Het risico bestaat dat een transactie, te weten een Target die zou kunnen worden ingebracht, door een belangenconflict de AVA niet eens bereikt; hier dient de RvC zijn taak als interne toezichthouder uit te voeren. Gezien de verschillen tussen de internationale vennootschappen, is er een verwaarloosbaar lage kans dat dit een negatieve impact zou hebben op de aandeelhouders. MKB Nedsense is de enige in Nederland gevestigde vennootschap van de genoemde bedrijven en er zitten al andere bedrijven in. Dat is een andere markt dan die met Portan wordt aangeboden. Mocht er echter impact zijn, dan kan deze groot zijn als daardoor een geschikte Target aan de neus van Portan voorbijgaat. De heer Herschel is naast bestuurder van Portan tevens werkzaam als investment director bij Value8. Portan kan transacties aangaan met (groot)aandeelhouders of met aan de grootaandeelhouder gelieerde partijen. Dit kan resulteren in een conflicterend belang. Van een conflicterend belang is bijvoorbeeld sprake indien een (groot)aandeelhouder en/of (oud-)bestuurder bij inkoop van goederen of diensten waarbij Portan partij is, Portan dient te vertegenwoordigen, terwijl hij ten aanzien van diezelfde koop ook een belang heeft dat anders is dan het belang van Portan. Een voorbeeld hiervan is dat Value8 adviesdiensten zou verkopen aan Portan, over welke inkoop de heer Herschel beslist bij Portan, maar de heer Herschel kan ook betrokken zijn bij het aanbieden van deze diensten. Een gevolg voor de belegger zou zijn dat Portan te veel betaalt voor een dienst.

Hieronder is een overzicht van de materiële groepsmaatschappijen (>50%) van Value8 op Publicatiedatum, inclusief Portan:



Portan verklaart dat er geen sprake is van enig ander dan in dit Prospectus genoemd potentieel belangenconflict tussen de plichten jegens de uitgevende instelling van het lid van de Directie, het lid van de Raad van Commissarissen, en hun eigen belangen en/of andere plichten.

Er bestaan geen regelingen of overeenkomsten met belangrijke Aandeelhouders, cliënten of leveranciers of andere personen op grond waarvan een persoon is of kan worden geselecteerd voor de Directie, de Raad van Commissarissen of de bedrijfsleiding.

De overige belangen die spelen zijn dat ieder betrokken bedrijf voor zich streeft naar maximale aandeelhouderswaarde; zo werkt de economie. Value8 is een investeringsmaatschappij. Dat betekent dat Value8 bedrijven koopt die waarde toevoegen aan de portefeuille en deze op enig moment weer verkoopt. Value8 heeft omgekeerd ook vennootschappen, zoals Portan N.V., gereed waar bedrijven in kunnen stappen en beleggers ook. Het einddoel van Value8 is hiermee zoveel mogelijk aandeelhouderswaarde te creëren.

10.8 Corporate governance

Portan past de in 2016 gewijzigde Nederlandse Corporate Governance Code toe. Portan onderschrijft de principes van deze code. Elke substantiële verandering in de Corporate Governance-structuur van Portan en de naleving van de code zal onder een afzonderlijk agendapunt ter bespreking aan de (B)AVA van Portan worden voorgelegd. Portan heeft ervoor gekozen om op een zeer beperkt aantal punten af te wijken van de best practice-bepalingen, omdat toepassing van deze bepalingen vanwege de omvang van Portan of vanuit kostenoverwegingen (nog) niet wenselijk is. Hieronder wordt aangegeven aan welke best practice-bepalingen Portan nog niet (geheel) voldoet.

Best practice bepaling 1.3.6

Gezien de omvang van de onderneming kent Portan op dit moment geen interne audit dienst.

Best practice bepaling 2.1.7

Hoewel naar de letter Portan voldoet aan de bepaling 2.1.7 (i) - er is immers maximaal één commissaris niet-onafhankelijk conform de criteria van bepaling 2.1.8, - voldoet Portan niet naar de geest van deze bepaling,

aangezien er maar één commissaris is.

Best practice bepaling 2.1.9

Vanwege de omvang en praktische redenen, is de voorzitter van de Raad van Commissarissen niet onafhankelijk conform bepaling 2.1.8 vii (bestuurderschap bij aandeelhouder)

Best practice bepaling 2.3.2

Gezien de omvang van de onderneming kent Portan op dit moment geen separate kerncommissies binnen de Raad van Commissarissen.

Best practice bepaling 2.3.10

Gezien de omvang van de onderneming kent Portan op dit moment geen ‘secretaris van de vennootschap’.

Best practice bepaling 4.2.3

Gezien de omvang van de onderneming zullen nog niet alle presentaties aan (institutionele) beleggers of analisten gelijktijdig te volgen zijn via webcast.

Best practice bepaling 2.1.9

Vanwege de omvang en praktische redenen, is de voorzitter van de Raad van Commissarissen niet onafhankelijk conform bepaling 2.1.8 vii (bestuurderschap bij aandeelhouder)

De Raad van Commissarissen zal periodiek het corporate governance beleid toetsen en indien nodig eventuele materiële wijzigingen in het beleid ter bespreking voorleggen aan de (B)AVA. Momenteel worden er tot aan de Inbreng geen materiële wijzigingen voorzien ten opzichte van het huidige corporate governance beleid. Als integraal onderdeel van het voorstel tot Inbreng zal ook de governance aangepast worden.

10.9 Aandelenbezit en aandelenopties

Op Publicatiedatum bezit Value8 45.000 Aandelen B (100% van het uitstaande aandelenkapitaal). Het staat Value8 vrij om deel te nemen aan het onderhavige Aanbod. Value8 heeft aangegeven voornemens te zijn om in te schrijven op 50% van de aangeboden Nieuwe Aandelen. Hierbij geldt dat Value8 geen verplichting is aangegaan om in te schrijven op de aangeboden Nieuwe Aandelen en dat het Value8 vrij staat te bepalen op hoeveel procent van de Nieuwe Aandelen zij zich zal inschrijven. Value8 zal het aantal Nieuwe Aandelen waarop zij zich heeft ingeschreven uiterlijk zeven Werkdagen voor het einde van de Aanbiedingsperiode kenbaar maken aan Portan. Portan zal uiterlijk vijf Werkdagen voor het einde van de Aanbiedingsperiode deze informatie algemeen verkrijgbaar stellen.

Ten aanzien van een inschrijving op Nieuwe Aandelen door Value8 zullen dezelfde voorwaarden gelden als voor overige beleggers, met dien verstande dat ten aanzien van 75% van de door Value8 in het kader van het Aanbod verkregen Nieuwe Aandelen een lock-up overeenkomst zal gelden. Deze lock-up overeenkomst is gesloten tussen Value8 en Portan en heeft een looptijd van zes maanden te rekenen vanaf Settlementdatum. Er zijn geen uitzonderingen en/of opschortende voorwaarden op de lock-up overeenkomst van toepassing.

Daarnaast heeft Value8, in het geval dat de (B)AVA voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline met een voorstel tot Inbreng instemt, een optie tot verwerving van 5,0% van het aantal uitstaande Aandelen op de datum van uitoefening, tegen een uitoefenprijs van EUR 4 per Aandeel van EUR 1 nominaal en met een

looptijd van 5 jaar vanaf het moment van Inbreng. Zie paragraaf 7.7.4 voor nadere details met betrekking tot deze optie.

De directeur en de commissaris bezitten op Publicatiedatum geen Aandelen.

De heer P.P.F. De Vries heeft via Value8 een middellijk belang in Portan. De heer De Vries heeft een (middellijk) belang van circa 34% in Value8. Dit betekent dat de heer De Vries op Publicatiedatum een middellijk belang heeft van 34% in Portan. De heer J.P. Visser heeft via Value8 een middellijk belang in Portan. De heer J.P. Visser heeft een (middellijk) belang van circa 25% in Value8. Dit betekent dat de heer J.P. Visser op Publicatiedatum een middellijk belang heeft van 25% in Portan.

11 BEZOLDINGEN EN VOORDELEN

11.1 Remuneratie Directie

De Directie (de heer Herschel) is door de BAVA in 2020 benoemd voor een periode van maximaal vier jaar; de inschrijving is 2 maart geëffectueerd bij de KVK en loopt dus tot en met 1 maart 2024).

De bezoldiging van de leden van Directie bestaat uit een bruto managementvergoeding (exclusief BTW en exclusief onkostenvergoeding) van EUR 10.000 per jaar. De managementvergoeding van de leden van de Directie zal ingaan op de Settlementdatum. De directeur ontvangt geen managementvergoeding over de periode tussen de oprichting van Portan en de Settlementdatum, anders dan een vergoeding voor gemaakte onkosten die uit hoofde van hun functie zijn gemaakt.

Aan de leden van de Directie zullen geen auto en/of telefoon ter beschikking worden gesteld. Alle overige in redelijkheid te maken onkosten, waaronder reiskosten, zullen door Portan op basis van ingediende en gespecificeerde declaraties en bescheiden worden vergoed. De leden van de Directie hebben geen pensioenregeling. De managementvergoeding kan jaarlijks geïndexeerd worden.

Met de leden van de Directie is een opzegtermijn van een maand afgesproken. In aanvulling op deze opzegtermijn zullen de leden van de Directie geen aanvullende uitkeringen ontvangen bij beëindiging van het dienstverband of de opdracht.

Zodra de Inbreng van de Target-onderneming heeft plaatsgevonden, zal de Raad van Commissarissen bezien of en op welke wijze het remuneratiebeleid voor de Directie dient te worden aangepast. Dit zal onder meer afhankelijk zijn van de grootte van de Ingebrachte Onderneming, het profiel van de nieuwe Directie en de taken van de Directie. Indien naar het oordeel van de Raad van Commissarissen het remuneratiebeleid aanpassing behoeft, zal een voorstel hiertoe op een (B)AVA aan de aandeelhouders ter goedkeuring worden voorgelegd. Indien de (B)AVA besluit het voorgestelde remuneratiebeleid vast te stellen, worden vervolgens de bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden van de leden van de Directie door de Raad van Commissarissen vastgesteld binnen het door de (B)AVA vastgestelde beleid.

11.2 Remuneratie Raad van Commissarissen

De beoogde bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen zal bestaan uit een vaste vergoeding van EUR 7.500 voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen en EUR 5.000 voor de overige leden van de Raad van Commissarissen. Er bestaat geen pensioenregeling voor leden van de Raad van Commissarissen en er is geen sprake van een uitkering bij beëindiging van het lidmaatschap van de Raad van Commissarissen. De huidige Raad van Commissarissen is op de BAVA van 27 november 2018 van Portan benoemd voor een periode van vier jaar. De heer Hettinga houdt 16.200 aandelen Value8, waardoor hij een zeer beperkt middellijk belang heeft in Portan.

12 BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

12.1 Grootaandeelhouders

Value8 houdt 45.000 Bestaande Aandelen in het kapitaal van Portan. Op Publicatiedatum houdt Value8 100% van de uitstaande aandelen en stemmen in de (B)AVA; zij heeft dus doorslaggevende zeggenschap.

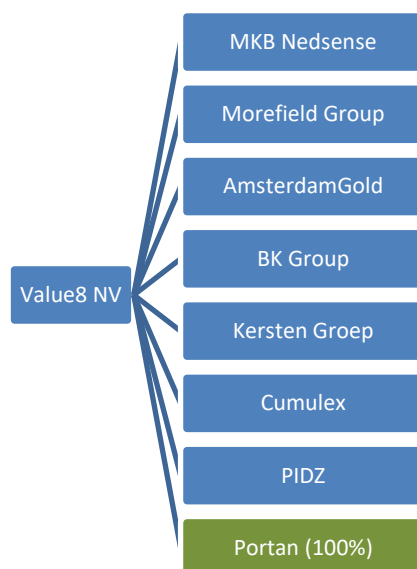
12.2 Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders

Er zijn gelijke rechten aan Aandelen A en Aandelen B verbonden. Houders van de Aandelen A en Aandelen B hebben recht op één stem per Aandeel op de (B)AVA van Portan. Er zijn geen afwijkende stemrechten ten aanzien van de Aandelen A of B. De grootste aandeelhouder van Portan, Value8, heeft geen bijzondere zeggenschapsrechten.

Het stemrecht op de Aandelen C is conform de corporate governance code vormgegeven, waarbij het stemrecht op de Aandelen C gebaseerd is op de reële waarde van de kapitaalbreng ten opzichte van de beurskoers van de Aandelen B (conform bepaling 4.34 uit de Nederlandse corporate governance code). De Aandelen C kennen dus in zekere zin bijzondere zeggenschapsrechten. In het geval dat beursgenoteerde Aandelen C zijn uitgegeven, wordt de reële waarde van de kapitaalbreng van de Aandelen C bepaald door de beurskoers van de Aandelen C. In het geval dat niet-beursgenoteerde Aandelen C zijn uitgegeven, wordt de reële waarde van de kapitaalbreng van de Aandelen C bepaald door de uitgifteprijs van de Aandelen C. Het stemrecht wordt berekend aan de hand van de onderlinge verhouding van de reële waarde van de Aandelen C en de beurskoers van de Aandelen B op de registratiedatum van de (B)AVA. Er zijn thans geen Aandelen A of Aandelen C uitgegeven.

12.3 Zeggenschap en verwatering

Tot aan de Settlementdatum houdt Value8 100% van de Aandelen. Hiermee is sprake van zeggenschap als aandeelhouder. Op Publicatiedatum is Portan een groepsmaatschappij van Value8. Onder groepsmaatschappij wordt in dit verband verstaan een entiteit waarover Value8 de zeggenschap heeft. Naast Portan bestaat deze groep uit andere groepsmaatschappijen. Deze zijn onder meer actief in de sectoren healthcare en business services. Hieronder een overzicht van de materiele groepsmaatschappijen (>50%) van Value8 inclusief Portan op Publicatiedatum. Het percentage van de Aandelen gehouden door Value8 op Settlementdatum is afhankelijk van inschrijving op Nieuwe Aandelen door Value8. Het belang van Value8 op Settlementdatum zal tussen de 3,6 en 51,6 procent liggen.



Als gevolg van het Aanbod zal het aantal uitstaande Aandelen toenemen, waardoor het belang van de Bestaande Aandeelhouders verwaterd. Of Portan na de Settlementdatum een groepsmaatschappij is van Value8, hangt er van of Value8 zich zal inschrijven op de aangeboden Nieuwe Aandelen en zo ja, voor hoeveel Nieuwe Aandelen. Ook is dit afhankelijk van het aantal Nieuwe Aandelen dat aan Value8 zal worden toegewezen. Indien Value8 na de Settlementdatum meer dan 50% van de uitstaande Aandelen bezit, zal Portan ook na de Settlementdatum een groepsmaatschappij van Value8 zijn. Indien Value8 niet inschrijft op de aangeboden Nieuwe Aandelen of geen Nieuwe Aandelen toegewezen krijgt, zal het aandelenbezit verwateren tot 3,6%. In het (hypothetische) geval dat Value8 zich inschrijft op 100% van de aangeboden Nieuwe Aandelen en alle aangeboden Nieuwe Aandelen aan Value8 worden toegewezen, zal het aandelenbezit van Value8 100% blijven.

Value8 heeft aangegeven voornemens te zijn in te schrijven op 50% van de aangeboden Nieuwe Aandelen. Indien de overige 50% van de 1.205.000 aangeboden Nieuwe Aandelen geplaatst wordt bij anderen dan de huidige aandeelhouder, zal het aandelenbezit van de huidige aandeelhouder (Value8) verwateren tot circa 51,6%. Hierbij geldt dat Value8 geen verplichting is aangegaan zich in te schrijven op de aangeboden Nieuwe Aandelen en dat het Value8 vrij staat te bepalen op hoeveel procent van de Nieuwe Aandelen zij zich zal inschrijven.

Indien Value8 niet inschrijft en alle van de 1.205.000 aangeboden Nieuwe Aandelen worden geplaatst bij derden zal het belang (stemrechten en aandelenkapitaal) van Value8 verminderen van 100% naar 3,2 procent.

Bij Portan is één optieregeling bekend waarvan de uitoefening op latere datum kan resulteren in een wijziging van de zeggenschap over Portan. Dit betreft een optie op Aandelen verleend aan Value8, onder de voorwaarde dat de (B)AVA voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline met een voorstel tot Inbreng instemt. Deze optie is verstrekt in verband met de realisatie van het Aanbod van Portan en de adviserende rol van Value8 in dat proces. Portan verleent met de optie het onherroepelijke en niet overdraagbare recht om gedurende een looptijd van vijf jaar vanaf het moment van Inbreng Aandelen in volle en onbezwaarde eigendom te verwerven tegen een uitoefenprijs van EUR 4 per Aandeel van EUR 1 nominaal.

De optie heeft betrekking op 5,0% van het aantal uitstaande Aandelen op de datum van uitoefening. Aan de Aandelen, die op grond van de optie verworven worden, zullen alle rechten verbonden zijn die dan aan de overige al uitstaande Aandelen B verbonden zijn. De optie kan gedurende de looptijd geheel of

gedeeltelijk worden uitgeoefend. Indien de optie niet (volledig) binnen de looptijd is uitgeoefend, vervalt de optie van rechtswege. Indien de optie geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met 4,76%.

Bij een Inbreng van een Target bestaat er de mogelijkheid dat deze gefinancierd wordt middels een emissie van aandelen (zie paragraaf 6.4). De uitgifte van nieuwe aandelen heeft het gevolg dat het belang van de aandeelhouders wordt verwaterd. Hieronder worden verschillende hypothetische scenario's beschreven van verschillende vormen van een Inbreng. Bij deze scenario's wordt uitgegaan van een reëel belang van Value8 na de Settlementdatum van 51,6 procent en een free float van 48,4 procent.

Scenario A: Indien er een Inbreng plaatsvindt van een bedrijf met een waardering van 20 miljoen euro, waarbij de overnamesom volledig in aandelen wordt betaald tegen dezelfde uitgifteprijs van 4 euro per aandeel als dit Aanbod. De aandelen van Inbreng als volgt verdeeld: aandeelhouder A houdt 30%, aandeelhouder B houdt 30 procent, nog eens twintig aandeelhouders houden ieder 2 procent. In dat geval bedraagt na Inbreng het uitstaande kapitaal 5.250.000 aandelen. De aandeelhoudersstructuur is dan als volgt:

Aandeelhouder A:	22,9% procent
Aandeelhouder B:	22,9% procent
Value8:	12,3 procent
Free float	32,0 procent

Scenario B: Indien er een Inbreng plaatsvindt van een bedrijf met een waardering van 12 miljoen euro, waarbij de overnamesom voor een derde in aandelen wordt betaald tegen dezelfde uitgifteprijs van 4 euro per aandeel als dit Aanbod, een derde in een lening en een derde in cash. Er is maar één verkopende aandeelhouder. In dat geval bedraagt het uitstaande kapitaal 2.250.000 aandelen, waarbij de verkopende aandeelhouder van de Target na Inbreng 44,5 procent van de aandelen en stemrechten houdt, Value8 22,9 procent en de free float 21,5 procent.

Scenario C: Indien er een Inbreng plaatsvindt van een bedrijf met een waardering van 8 miljoen euro, waarbij de overnamesom voor de helft in een lening wordt betaald en de helft in cash. In dat geval wijzigen de aandelenbelangen niet en bedraagt het (reële) belang van Value8 na Inbreng 51,6 procent en een free float van 48,4%, de verkopende aandeelhouders van de Target hebben dan geen belang. De verwachting is dat de ondernemingen eerder een hogere waardering zullen hebben – 20 miljoen euro of meer – en gezien de focus op familieondernemingen een gespreid aandeelhoudersschap. Van de genoemde scenario's is Scenario A derhalve het meest waarschijnlijk.

12.4 Transacties met verbonden partijen

Als verbonden partijen van Portan zijn te onderscheiden: Value8, de leden van de Raad van Commissarissen en de leden van de Directie. Transacties worden op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met transacties met derden. Vanaf ultimo 2016 tot aan de Publicatiedatum hebben de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- In 2019 is door Value8 het rekening courant tegoed van 151.957 euro van ultimo 2018 afgelost in contanten. Dit is op marktconforme wijze geschied.

Het percentage en bedrag van transacties met verbonden partijen in de omzet van Portan is gezien de afwezigheid van enige omzet niet te berekenen.

13 AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN

13.1 Aandelenkapitaal

Op de Publicatiedatum bestaat het maatschappelijk kapitaal van Portan uit 200.000 Aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 1. Portan heeft sinds oprichting en op deze datum een geplaatst kapitaal van EUR 45.000, bestaande uit 45.000 Aandelen. Alle geplaatste Aandelen zijn volledig volgestort en luiden in EUR. Sinds de oprichting heeft geen wijziging in het aandelenkapitaal van Portan plaatsgevonden. Portan heeft geen eigen Aandelen in portefeuille.

13.2 Statuten

De statuten van Portan (de Statuten) zijn laatstelijk vastgesteld bij akte van Oprichtingsdatum voor mr. U. Louwerens, notaris te Woerden. De Statuten zijn als **Bijlage 1** aangehecht aan dit Prospectus en maken daar onverbreekelijk deel van uit.

13.2.1 Statutaire doelomschrijving

Artikel 3 van de Statuten vermeldt de volgende doelomschrijving van Portan:

- a) het deelnemen in (een) andere onderneming(en) met als doel het realiseren van groei van de langetermijnwaarde van deze deelneming(en);
- b) het financieren van, het voeren van de directie- of het commissariaat over of de administratie van andere ondernemingen en het verlenen van diensten en het verstrekken van adviezen aan andere ondernemingen, alsmede het lenen en uitlenen van gelden aan natuurlijke en/of rechtspersonen en het verstrekken van garanties en/of andere zekerheden jegens derden voor eigen verplichtingen en/of voor verplichtingen voor dochtermaatschappijen;
- c) het verwerven, exploiteren en vervreemden van rechten van intellectuele en/of industriële eigendom, daaronder mede begrepen al dan niet gepatenteerde knowhow, alsmede van onroerende goederen;
- d) het verwerven en (door)leasen van bedrijfsmiddelen;
- e) het verrichten van alle handelingen welke met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

13.2.2 Bestuur en Raad van Commissarissen

Het bestuur van Portan is opgedragen aan de Directie, bestaande uit één of meer Directieleden. Het aantal leden van de Directie wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De leden van de Directie worden benoemd en ontslagen door de (B)AVA. Behoudens de beperkingen volgens de Statuten is de Directie belast met het besturen van Portan. De Directie besluit bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen, tenzij meer dan twee Directieleden in functie zijn en één van hen als voorzitter in functie is; dan heeft de voorzitter van de Directie een beslissende stem. Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en de besluitvorming indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van Portan en de met haar verbonden onderneming. Wanneer hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen wordt het besluit genomen door de Raad van Commissarissen.

Portan heeft een Raad van Commissarissen, bestaande uit ten minste één en ten hoogste vijf natuurlijke personen. De commissarissen van Portan worden benoemd door de (B)AVA. Een commissaris treedt uiterlijk af aan het einde van de eerstvolgende (B)AVA, die wordt gehouden na afloop van een termijn van

vier jaar na zijn benoeming. Een aftredende commissaris is terstond herbenoembaar. De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken van Portan. Alle besluiten van de Raad van Commissarissen worden genomen met meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste de helft van de commissarissen aanwezig is. Een commissaris neemt niet deel aan de beraadslaging en de besluitvorming indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van Portan en de met haar verbonden onderneming. Wanneer de Raad van Commissarissen hierdoor geen besluit kan nemen wordt het besluit genomen door de algemene vergadering. Voor een nadere toelichting op (de werkwijze van) de Directie en de Raad van Commissarissen van Portan wordt verwezen naar hoofdstuk 10 van dit Prospectus.

13.2.3 Aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van Portan bedraagt tweehonderd duizend euro (EUR 200.000) en is verdeeld in vijftigduizend (50.000) Aandelen A van nominaal EUR 1, honderdduizend (100.000) Aandelen B van nominaal EUR 1 en vijftigduizend (50.000) Aandelen C van nominaal EUR 1. De Aandelen A luiden op naam, hetgeen betekent dat ze niet beursgenoteerd zijn en dus niet verhandelbaar zijn bij Euronext. De Aandelen B en C luiden op naam of aan toonder. Na de Settlementdatum zullen alle Aandelen B aan toonder zijn, hetgeen inhoudt dat ze beursgenoteerd zijn en dus op Euronext Amsterdam verhandeld kunnen worden.

Het verschil tussen de Aandelen A en de Aandelen B is derhalve dat de Aandelen A niet beursgenoteerd zijn, terwijl alle Aandelen B na Settlementdatum wel beursgenoteerd zijn. In het geval de notering de van Portan aan Euronext Amsterdam wordt beëindigd, zullen de Aandelen B niet meer op Euronext Amsterdam verhandeld kunnen worden en weer op naam worden gesteld. De houders van Aandelen B hoeven, wanneer deze situatie zich zou voordoen, geen handelingen te verrichten op de Aandelen B op naam te laten stellen.

Het hierboven omschreven verschil in verhandelbaarheid tussen de Aandelen is gecreëerd in het kader van mogelijke transacties en/of toekomstige lock-up overeenkomsten. In het bijzonder is het bijvoorbeeld mogelijk dat de Inbreng (deels) wordt gefinancierd door een additionele uitgifte van Aandelen (bijvoorbeeld aan de voormalige aandeelhouders van de Target-onderneming). Mocht voor een dergelijke structuur gekozen worden, dan is het mogelijk dat een lock-up overeenkomst wordt aangegaan met houders van de additioneel uitgegeven Aandelen. In dit kader is het wenselijk de mogelijkheid te hebben Aandelen op naam uit te geven of Aandelen aan toonder om te zetten in Aandelen op naam.

Naast het hierboven beschreven verschil in verhandelbaarheid bestaan geen verschillen tussen Aandelen A en Aandelen B.

De Aandelen C zijn cumulatief financieringspreferente Aandelen. De Aandelen C kennen een dividend van 6% berekend over het nominale bedrag, vermeerderd met het bedrag aan agio dat werd gestort bij het eerst uitgegeven Aandeel C. Op grond van artikel 23 van de Statuten dient Portan uit de winst eerst dividend aan de houders van Aandelen C uit te keren voordat kan worden overgegaan tot uitkering van dividend aan de houders van Aandelen A en Aandelen B. Het dividend op de Aandelen C is dus preferent aan het dividend op de Aandelen A en Aandelen B. Daarnaast is sprake van cumulatief preferent dividend. Dit wil zeggen dat indien Portan een jaar geen dividend op de Aandelen C uitkeert, pas weer dividend op de Aandelen A en B kan worden uitgekeerd als de achterstallige dividenden op de Aandelen C zijn voldaan.

De mogelijkheid om Aandelen C uit te geven is gecreëerd met het oog op mogelijke toekomstige transacties. Zo zal bijvoorbeeld gebruik gemaakt kunnen worden van de mogelijkheid Aandelen C uit te geven indien de indruk bestaat dat bepaalde potentiële beleggers een voorkeur hebben voor een vast jaarlijks dividendpercentage. Het is mogelijk dat Aandelen C zullen worden uitgegeven in het kader van de

financiering van de Inbreng. Hierbij geldt geen begrenzing aan het bedrag dat bij de plaatsing op de Aandelen C wordt gestort. De Directie houdt een register bij waarin de namen en adressen van alle Aandeelhouders op naam zijn opgenomen met vermelding van de datum waarop zij de Aandelen hebben verkregen, de datum van erkenning door of betekening aan Portan en het op elk Aandeel gestorte bedrag (zie artikel 11 van de Statuten). Alle Aandelen aan toonder worden belichaamd in één (1) aandeelbewijs. Portan zal het aandeelbewijs voor de rechthebbende(n) laten bewaren door Euroclear Nederland (zie artikel 4 lid 6 van de Statuten) met adres Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Nederland.

Iedere Aandeelhouder is bevoegd de (B)AVA bij te wonen en daarin het woord te voeren. Elk Aandeel A en elk Aandeel B geeft recht op één stem in de (B)AVA (zie artikel 33 lid 9 van de Statuten). Indien Aandelen C worden uitgegeven, zal Portan, indien nodig, zodanige voorzieningen of maatregelen treffen dat het stemrecht op de Aandelen C is gebaseerd op de reële waarde van de kapitaalbreng ten opzichte van de beurskoers van de aandelen B.

Om de (B)AVA bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen, dient een Aandeelhouder op de achtentwintigste dag voor die van de (B)AVA als Aandeelhouder te zijn ingeschreven in het aandeelhoudersregister.

Uitgifte van Aandelen vindt plaats krachtens een besluit van de (B)AVA of van de Directie, als het daartoe door de (B)AVA is aangewezen (zie artikel 6 van de Statuten). Ook stelt de (B)AVA de koers vast waartegen de Aandelen worden uitgegeven (of de Directie, indien zij is aangewezen om Aandelen uit te geven). Op de BAVA van 27 november 2014 is de Directie van Portan aangewezen als gemachtigde om eenmalig maximaal 1.506.250 Nieuwe Aandelen B uit te geven in verband met het Aanbod. De Directie is thans niet aangewezen als gemachtigde om Aandelen A en C uit te geven. Dit betekent dat de uitgifte van Aandelen A en C, alsmede het bepalen van het bedrag dat op deze Aandelen wordt gestort, thans alleen kan geschieden krachtens een besluit van de (B)AVA.

Bij het nemen van elk Aandeel moet daarop het nominale bedrag worden gestort, alsmede, indien het Aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen, het verschil tussen die bedragen. Bedongen kan worden dat een deel, ten hoogste drie vierden, van het nominale bedrag eerst behoeft te worden gestort nadat Portan het zal hebben opgevraagd.

Iedere Aandeelhouder heeft bij uitgifte van Aandelen een voorkeursrecht overeenkomstig het bepaalde in artikel 96a Boek 2 van het BW. Bij het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen hebben de Aandeelhouders ook een voorkeursrecht. Portan kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend aan op een wijze als is voorgeschreven door de toepasselijke regelgeving. Het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend gedurende ten minste twee weken na de aankondiging. Het voorkeursrecht kan worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de (B)AVA of door de Directie indien deze door de (B)AVA is aangewezen om Aandelen uit te geven. Voor een besluit van de (B)AVA tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht is een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op Aandelen die worden uitgegeven aan een partij die een voordien verkregen recht tot het nemen van Aandelen uitoefent.

In het geval van ontbinding van Portan zal na voldoening van de schulden en de kosten van de vereffening het restant van het vermogen van Portan worden uitgekeerd aan de Aandeelhouders conform artikel 39 van de Statuten. Dit houdt in dat eerst aan iedere houder van Aandelen C wordt uitgekeerd:

- i) het nominaal gestorte bedrag,
- ii) een bedrag gelijk aan het verschil tussen het nominaal gestorte bedrag van het Aandeel C en het daarop bij de plaatsing daarvan gestorte bedrag,
- iii) een bedrag gelijk aan het eventueel te weinig uitgekeerde dividend op de Aandelen C en
- iv) een bedrag gelijk aan 6% over het nominale bedrag nadat dat bedrag is vermeerderd met het op de Aandelen C bij de uitgifte daarvan gestorte agio, berekend over de periode, die aanvangt op de eerste dag van het laatste volledig verstreken boekjaar voorafgaande aan de ontbinding en die eindigt op de dag van de in dit lid bedoelde uitkering op de Aandelen C, met dien verstande dat alle dividenden die over deze periode op de Aandelen C zijn betaald, in mindering komen op de uitkering ingevolge het hier sub iii bepaalde. Indien bedoeld saldo niet toereikend is om de hiervoor bedoelde uitkeringen te voldoen wordt het tekort ingehouden op de aan de houders van Aandelen C te betalen bedragen, en wel naar rato van de bedragen waarop zij recht hebben.

Na de uitkeringen aan de houders van Aandelen C wordt vervolgens, zoveel mogelijk, aan de houders van Aandelen A en Aandelen B het nominale bedrag van hun Aandelen uitgekeerd. Hetgeen daarna overblijft wordt verdeeld onder de houders van Aandelen A en Aandelen B, naar gelang van ieders bezit daarvan. Opgemerkt wordt dat in het geval er geen Inbreng zal plaats vinden, geen Aandelen C zullen worden uitgegeven. In het geval van ontbinding wegens het niet realiseren van een Inbreng voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline, zal derhalve geen sprake zijn van een uitkering aan de houders van Aandelen C. Op de vereffening zijn de bepalingen van Boek 2 van het BW van toepassing.

De (B)AVA kan slechts op voorstel van de Directie en na goedkeuring door de Raad van Commissarissen besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal:

- a. door intrekking van Aandelen;
- b. door het bedrag van de Aandelen bij statutenwijziging te verminderen (zie artikel 9 van de Statuten).

Aandeelhouders hebben recht op uitkering van winst van Portan. Jaarlijks beslist de Directie na goedkeuring door de Raad van Commissarissen welk deel van de winst – het positieve saldo van de winst-en-verliesrekening – zal worden gereserveerd. Uitkeringen ten laste van de gevormde reserves kunnen alleen geschieden op een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Directie. De daarna overblijvende winst staat ter beschikking van de (B)AVA. De Directie kan, na goedkeuring door de Raad van Commissarissen, besluiten tot uitkering van interim-dividend. De artikelen 2:104 BW en 2:105 BW zijn van toepassing op de uitkeringen aan de aandeelhouders. Op voorstel van de Directie en na goedkeuring door de Raad van Commissarissen kan de (B)AVA besluiten dat een uitkering van dividend geheel of gedeeltelijk niet in contanten maar in Aandelen zal plaatsvinden. Dividenden en andere uitkeringen zijn binnen dertig dagen na een besluit daartoe betaalbaar. De vordering tot uitkering verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag van betaalbaarstelling.

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar.

13.3 Dividendbeleid

Portan heeft sinds Oprichting geen dividend uitgekeerd en is dat tot het moment van Inbreng niet voornemens. Portan zal overwegen om na de Inbreng, indien de resultaten daartoe ruimte bieden, dividend uit te keren. Uitkering van dividend zal onder andere afhankelijk zijn van het financiële en operationele resultaat, de kasstroom, alsmede van de balanspositie van een Ingebrachte Onderneming en van de vraag of de beschikbare middelen benodigd zijn voor aflossing of investeringen. Of dit het geval is, valt op dit moment nog niet te voorspellen. Ook is nog onbekend of op het niveau van een Ingebrachte Onderneming beperkingen gelden, die de mogelijkheid tot het uitkeren van dividend beperken of uitsluiten. Hierbij kan worden gedacht aan de mogelijke omstandigheid dat een Ingebrachte Onderneming een schuld heeft uitstaan bij één of meerdere banken, waarbij contractueel is overeengekomen dat alleen dividend kan worden uitgekeerd na schriftelijke toestemming van de desbetreffende bank en/of wanneer bepaalde financiële ratio's worden gehaald. In het algemeen geldt bovendien dat indien het operationele resultaat en de balanspositie toereikend zijn voor een dividenduitkering, de Directie op grond van artikel 23 lid 1 van de Statuten in enig jaar kan besluiten om de winst niet of niet volledig uit te keren, en (deels) te benutten voor het financieren van nieuwe projecten of het aflossen van schulden. De vordering tot opeising van vastgestelde dividenden verjaart door verloop van vijf jaren na de dag van betaalbaarstelling van die dividenden aan de Aandeelhouders. Portan kent geen specifieke regeling ten aanzien van de begunstigde van niet opgeëiste dividenden, zodat deze gelden na verjaring van de vordering tot opeising daarvan aan haar verblijven.

13.4 De (B)AVA

Het boekjaar van Portan loopt van 1 januari tot en met 31 december. Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar wordt de jaarvergadering gehouden. (B)AVA's worden tevens gehouden zo dikwijls als de Directie of de Raad van Commissarissen zulks nodig acht.

Een (B)AVA wordt door de Raad van Commissarissen of de Directie bijeengeroepen. De oproeping voor een (B)AVA geschiedt met inachtneming van de wettelijke oproepingstermijn. Dat betekent dat de oproeping wordt gedaan niet later dan de 42e dag voor die van de vergadering, zie artikel 2:115 lid 2 BW. Bij de oproeping worden vermeld:

- de te behandelen onderwerpen;
- de plaats en het tijdstip van de vergadering;
- de procedure voor deelname aan de vergadering bij schriftelijke volmacht;
- de procedure voor deelname aan de vergadering en het uitoefenen van stemrecht door middel van een elektronisch communicatiemiddel, indien dit recht kan worden uitgeoefend; en
- het adres van de website van Portan.

Alle oproepingen voor de (B)AVA geschieden door een langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging. Aankondigingen voor de (B)AVA zullen tot aan de (B)AVA rechtstreeks en permanent toegankelijk zijn via de website van Portan.

Een (B)AVA kan worden gehouden in Amsterdam, Rotterdam, 's-Gravenhage, Utrecht, Bussum, Naarden of Haarlemmermeer (inclusief luchthaven Schiphol). Een (B)AVA kan ook elders worden gehouden, indien het gehele aandelenkapitaal is vertegenwoordigd.

Iedere Aandeelhouder is bevoegd de (B)AVA bij te wonen en daarin het woord te voeren. Aandeelhouders kunnen zich in de (B)AVA door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen. Aandeelhouders kunnen Portan langs elektronische weg van de volmacht in kennis stellen. Elk Aandeel geeft recht op één stem (zie artikel 33 lid 9 van de Statuten). De leden van de Raad van Commissarissen en de Directieleden hebben als zodanig in de (B)AVA een raadgevende stem.

Voor zover de wet of de Statuten geen grotere meerderheid voorschrijven, worden alle besluiten in de (buitengewone) algemene vergadering genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen en gelden geen regels die een minimale opkomst voorschrijven. De volgende besluiten worden volgens de Statuten genomen met ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen:

- een besluit tot wijziging van de Statuten; en
- besluiten omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van Portan of de daarin uitgeoefende onderneming.

Indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd, worden de volgende besluiten genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen:

- een besluit tot uitgifte van Aandelen, tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht of tot aanwijzing van de Directie als gemachtigde om Aandelen uit te geven en als gemachtigde om het voorkeursrecht bij een uitgifte uit te sluiten of te beperken; en
- een besluit tot kapitaalvermindering.

Een besluit tot ontbinding van Portan kan slechts rechtsgeldig worden genomen door een algemene vergadering waarin ten minste twee derden van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is én met ten minste twee derden van de alsdan rechtsgeldig uitgebrachte stemmen. Op de BAVA van 27 november 2014 is een rechtsgeldig besluit inzake de voorwaardelijke ontbinding van Portan tot stand gekomen. Dit besluit houdt in dat Portan ontbonden zal worden wanneer de (B)AVA binnen de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline met geen enkel voorstel tot Inbreng heeft ingestemd. Ook is besloten dat in het geval Portan wordt ontbonden, de Directie zal overgaan tot uitkering van de Escrow Som als (interim-)dividend aan de Aandeelhouders.

Een wijziging in de rechten van Aandeelhouders kan bewerkstelligd worden door middel van een statutenwijziging nadat het onderwerp op de agenda van de (B)AVA is geplaatst. Een besluit tot wijziging van de Statuten kan alleen genomen worden met ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen (de Statuten zijn op dit punt strenger dan de wet, die een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen voorschrijft). Eén of meer houders van Aandelen die al dan niet gezamenlijk ten minste drie honderdste gedeelten van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen, kunnen de Directie, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen, verzoeken om een onderwerp op de agenda van de (B)AVA te plaatsen (waaronder een voorstel tot statutenwijziging). Indien de Directie niet vrijwillig overgaat tot agendering van de verzochte onderwerpen, hebben de Aandeelhouders daartegen generieke rechtsmiddelen, zoals de kort geding vordering tot nakoming van een wettelijke verplichting.

Eén of meer Aandeelhouders die al dan niet gezamenlijk ten minste een tiende deel van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen kunnen de Directie verzoeken een (B)AVA bijeen te roepen. Indien de Directie vervolgens niet vrijwillig tot bijeenroeping van de (B)AVA overgaat, kunnen de verzoekende Aandeelhouders de voorzieningenrechter van de bevoegde rechtbank vragen hen te machtigen de (B)AVA zelf bijeen te roepen.

14 ACHTERGROND, GERAAMDE OPBRENGST EN BESTEMMING VAN HET AANBOD

14.1 Achtergrond

Met het Aanbod wenst Portan een notering te verkrijgen aan Euronext Amsterdam. Tevens wenst Portan het eigen vermogen en de liquide middelen te vergroten, om de verwerving van een Target-onderneming en de verdere ontwikkeling van een Ingebrachte Onderneming te financieren. Zie voor meer informatie hoofdstuk 6.

14.2 Geraamde opbrengst en bestemming van het Aanbod

De geraamde opbrengst van het Aanbod bedraagt EUR 4.820.000. Het Aanbod zal worden ingetrokken indien voor minder dan EUR 4.820.000 aan Nieuwe Aandelen wordt geplaatst binnen de Aanbiedingsperiode. Na aanvang van de handel kan het Aanbod niet meer worden ingetrokken. Na aftrek van de directe kosten van EUR 100.000 bedraagt de netto-opbrengst van het Aanbod EUR 4.720.000. De directe kosten bestaan onder andere uit juridische en fiscale advieskosten, alsmede de kosten voor Euronext Amsterdam, kosten voor goedkeuring van het Prospectus en de Issuing & Listing Agent. In de directe kosten zit voorts een vergoeding voor de toegelaten instellingen bij Euronext Amsterdam ter grootte van 0,1% van de waarde van de toegewezen Nieuwe Aandelen voor zover dit vanuit particuliere beleggers komt. Voor de volledigheid wordt herhaald dat deze aanbieding van effecten is gericht aan (i) gekwalificeerde beleggers en (ii) beleggers die bij elke afzonderlijke aanbieding effecten aankopen tegen een totale tegenwaarde van ten minste 100.000 euro per belegger en per afzonderlijke aanbieding.

Portan zal na de Settlementdatum 90% van de netto-opbrengst van het Aanbod op de Escrow Rekening plaatsen (naar verwachting EUR 4.248.000). Dit bedrag vormt de Escrow Som. Portan zal in dit verband een Escrow-overeenkomst sluiten met Intertrust Escrow and Settlements B.V Hierin is bepaald dat Intertrust Escrow and Settlements B.V zal optreden als Escrow Agent voor Portan, hetgeen inhoudt dat de Escrow Rekening en de Escrow Som uitsluitend worden beheerd door Stichting Portan Escrow. De Escrow Rekening wordt specifiek voor het beheren van de Escrow Som geopend.

De Escrow Som zal worden aangewend voor:

- het (gedeeltelijk) financieren van de aankoop som die in verband met een Inbreng moet worden voldaan;
- het financieren van verdere ontwikkeling van de Ingebrachte Onderneming;
- het inkopen van Aandelen van Aandeelhouders die van hun Terugverkooprecht gebruik maken; en/of
- een uitkering pro rata aan de Aandeelhouders indien de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline is verstreken zonder dat de Inbreng van Target-onderneming is goedgekeurd;
- het betalen van negatieve rente over het saldo van de Escrow Som indien de rente negatief wordt.

In de Escrow-overeenkomst is bepaald dat de Escrow Agent alleen mag overgaan tot het vrijgeven van de Escrow Som aan Portan in het geval dat:

- de (B)AVA de Inbreng van een Target-onderneming heeft goedgekeurd; of
- de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline is verstreken zonder dat de Inbreng van een Target-

onderneming is goedgekeurd door de (B)AVA.

Zodra een van de bovenstaande gevallen zich voordoet, zal de Directie de Escrow Agent hiervan onverwijld op de hoogte stellen. De Escrow Agent zal vervolgens controleren of een van de bovenstaande gevallen zich hebben voorgedaan. Indien dit het geval is, zal de Escrow Agent onverwijld de Escrow Som en de daarover ontvangen rente en minus de betaalde negatieve rente (indien de rente negatief wordt) ter beschikking stellen aan Portan.

Van de Escrow Som is een bedrag ter hoogte van EUR 1.700.000 gereserveerd voor het inkopen van Aandelen van Aandeelhouders die van hun Terugverkooprecht gebruik maken. Dit bedrag is voldoende indien de aandeelhoudersvergadering met de kleinste meerderheid de Inbreng goedkeurt de overige aandeelhouders terug te betalen. Dit bedrag kan niet voor de andere bestemmingen van de Escrow Som worden gebruikt en zal onder alle omstandigheden voldoende zijn om alle Aandelen waarop een Terugverkooprecht rust in te kunnen kopen tegen de Terugkoop prijs. Zodra de Aandelen van Aandeelhouders die van hun Terugverkooprecht gebruik maken zijn ingekocht en de overige Terugverkooprechten zijn vervallen of zodra voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline geen Terugverkooprechten tot stand zijn gekomen, zal het deel van deze reservering dat niet is aangewend voor het inkopen van Aandelen vrijvallen en kunnen worden gebruikt voor de financiering van de Escrow Som (financiering van de Inbreng en verdere ontwikkeling van de Target Onderneming).

De bovenstaande reservering van EUR 1.700.000 betekent dat er, totdat de Aandelen van Aandeelhouders die van hun Terugverkooprecht gebruik maken zijn ingekocht en de overige Terugverkooprechten zijn vervallen of zodra voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline geen Terugverkooprechten tot stand zijn gekomen, naar verwachting EUR 2.548.000 van de Escrow Som beschikbaar is voor de overige bestemmingen van de Escrow Som (financiering van de Inbreng en verdere ontwikkeling van de Target Onderneming).

In het geval dat de Inbreng van een Target-onderneming is goedgekeurd, staat het Portan vanaf dit moment vrij (een gedeelte van) de Inbreng te financieren met de Escrow Som en/of de Escrow Som (ten dele) aan te wenden voor de verdere ontwikkeling van de Ingebrachte Onderneming. Hierbij gelden geen regels met betrekking tot het moment waarop de uitgekeerde middelen door Portan voor een van deze bestemmingen wordt aangewend. Portan kan naast de Escrow Som ook nieuw eigen- of vreemd vermogen aantrekken om extra middelen te verkrijgen om de Inbreng te financieren.

In het geval dat de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline is verstreken zonder dat de Inbreng van een Target-onderneming is goedgekeurd door de (B)AVA, zal Portan worden ontbonden en zal Portan overgaan tot uitkering van de Escrow Som als (interim-)dividend aan de Aandeelhouders (naar rato van het aantal Aandelen dat zij houden), ten laste van de agioreserve. De betaling van 75% van het (interim-)dividend zal naar verwachting uiterlijk 30 dagen na de ontbinding van Portan geschieden. De overige 25% van de Escrow Som alsmede de overige middelen van Portan zullen naar verwachting twee tot zes maanden na de ontbinding van Portan betaalbaar worden gesteld, na afloop van de formaliteiten rond de vereffening.

Zolang de (B)AVA de Inbreng van de Target-onderneming niet heeft goedgekeurd en/of de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline niet is verstreken, zal Portan niet over de Escrow Som kunnen beschikken en zal alleen de Escrow Agent hierover kunnen beschikken. De over de Escrow Som ontvangen of betaalde rente zal op de Escrow Rekening worden bijgeschreven of afgeschreven.

Alle administratieve en overige lasten die gepaard gaan met de instandhouding van Portan en het zoeken naar een geschikte Target-onderneming zullen uit het Instandhoudingsbudget worden voldaan. Zodra de (B)AVA de Inbreng van de Target-onderneming heeft goedgekeurd, zal de Escrow Agent de Escrow Som

en de daarover ontvangen rente ter beschikking stellen aan Portan. Vervolgens zal met (een deel van) deze middelen ofwel de voor de Target-onderneming overeengekomen koopsom worden voldaan, ofwel zullen deze middelen worden aangehouden om in de toekomst verdere ontwikkeling van de Ingebrachte Onderneming te financieren.

De overige 10% van de netto-opbrengst van het Aanbod zal worden gebruikt voor het Instandhoudingsbudget, dat zal worden aangewend voor de doorlopende administratieve en overige lasten die gepaard gaan met de instandhouding van Portan en het zoeken naar een geschikte Target-onderneming. Voor meer informatie over het Instandhoudingsbudget wordt verwezen naar paragraaf 8.5 Instandhoudingsbudget.

Indien Portan voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline geen overeenstemming heeft bereikt met een Target-onderneming en derhalve geen (B)AVA heeft kunnen houden om over Inbreng te besluiten of wanneer de (B)AVA met geen enkel voorstel tot Inbreng heeft ingestemd, zal Portan worden ontbonden en zal de Directie Euronext Amsterdam verzoeken de beursnotering te beëindigen. In dit geval zal de Escrow Som naar rato worden uitgekeerd aan de Aandeelhouders als (interim-)dividend. Ook het eventuele restant van het Instandhoudingsbudget en de eventuele overige middelen zullen naar rato verdeeld worden onder alle Aandeelhouders (conform artikel 39 van de Statuten).

15 INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN

15.1 Algemeen

Het Aanbod betreft 1.205.000 Nieuwe Aandelen (ISIN: NL0012171391) in het kapitaal van Portan. De Nieuwe Aandelen zijn onder Nederlands recht uit te geven girale aandelen en luiden in EURO. Portan behoudt zich tot aan het einde van de Aanbiedingsperiode het recht voor het aantal maximaal aangeboden Aandelen te verhogen met maximaal 25%.

15.2 De aan de Aandelen verbonden rechten

Voor een overzicht van de aan de Nieuwe Aandelen verbonden rechten en verplichtingen wordt verwezen naar de Statuten. De Statuten bevatten geen bepalingen over het bestaan van een biedplicht of een uitstoot- en uitkoopregeling ten aanzien van de Aandelen. Slechts de wettelijke regels ter zake zijn van toepassing, die hieronder samengevat weergegeven zijn. In de loop van het laatste jaar en het lopende boekjaar is geen sprake geweest van een openbaar overnamebod op het Aandelenkapitaal van Portan.

Op grond van artikel 2:92a BW en 2:359c BW kan degene die voor eigen rekening, al dan niet gezamenlijk met een of meer groepsmaatschappijen, 95% of meer van het geplaatste kapitaal van Portan verschaft, jegens de gezamenlijke overige aandeelhouders een vordering tot overdracht van de gehouden Aandelen instellen bij de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam. De Ondernemingskamer zal in dat geval de prijs voor de over te dragen Aandelen bepalen. Tegen de uitspraak van de Ondernemingskamer staat geen hoger beroep open. Wel kan daartegen cassatie worden ingesteld.

Op grond van artikel 2:359d BW bestaat een 'spiegelbeeldige' regeling die bepaalt dat door een overige aandeelhouder tegen degene die 95% of meer van het geplaatste kapitaal van Portan verschaft een vordering kan worden ingesteld tot overneming van zijn aandelen tegen een door de Ondernemingskamer te bepalen prijs.

Op grond van artikel 5:70 Wft bestaat tot slot een biedplicht voor degene die alleen of tezamen met anderen overwegende zeggenschap in Portan verwerft. Van overwegende zeggenschap is kort gezegd sprake als een aandeelhouder 30% of meer van de stemrechten houdt. Deze aandeelhouder is in dat geval verplicht een openbaar bod te doen op alle uitstaande aandelen.

Het recht op uitkering van winst van Portan is geregeld in artikel 23 van de Statuten. Artikel 23 lid 1 van de Statuten schrijft voor dat uit de winst zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening allereerst (voor zover toepasselijk) (i) de reserves worden gevormd die krachtens de wet moeten worden aangehouden, (ii) de nog niet gedekte verliezen uit vorige jaren worden aangezuiverd en (iii) de door de Directie nodig geachte reserves worden gevormd.

Hierna wordt, zo mogelijk, op elk Aandeel C een dividend uitgekeerd gelijk aan een percentage van 6% berekend over het nominale bedrag, vermeerderd met het bedrag aan agio dat werd gestort bij het eerst uitgegeven Aandeel C. Een dergelijke uitkering van Portan is slechts mogelijk 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 of de statuten moeten worden aangehouden.

Indien en voor zover de winst zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening niet voldoende is om deze uitkering volledig te doen, zal het tekort, na toepassing van artikel 23 lid 1 van de Statuten, worden uitgekeerd (i) ten laste van de winst van het eerstvolgende boekjaar of de eerstvolgende boekjaren waarvan de winst voor zodanige uitkering wel toereikend is en (ii) ten laste van de reserves van Portan, voor zover zulks wettelijk is toegestaan. Hierbij worden de houders van Aandelen C naar rato van het gestorte bedrag per Aandeel C gelijk behandeld.

Indien een uitgifte van Aandelen C plaatsvindt gedurende de loop van een boekjaar, zal over dat boekjaar het dividend op de betreffende Aandelen C naar rato tot de eerste dag van uitgifte worden verminderd.

Na uitkering van dividend aan de houders van Aandelen C wordt uit de resterende winst aan de houders van Aandelen A en Aandelen B uitgekeerd een zodanig bedrag per Aandeel A respectievelijk Aandeel B als de resterende winst, verminderd met voormelde uitkeringen en met eventueel door de algemene vergadering te bepalen reserveringen, toelaat, met dien verstande dat op de Aandelen C geen verdere dividenduitkering zal geschieden.

Onverminderd het bepaalde in artikel 9 lid 3 en 23 lid 3 van de Statuten, zijn uitsluitend de houders van Aandelen A en Aandelen B gerechtigd tot uitkeringen die worden gedaan ten laste van reserves die worden gevormd op grond van het bepaalde in artikel 23 lid 5 van de Statuten.

Onverminderd het bepaalde in artikel 23 lid 6 en artikel 24 van de Statuten kan de algemene vergadering slechts beschikken over reserves van Portan op een voorstel van de Directie dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen.

Dividenden zijn betaalbaar uiterlijk 30 dagen na vaststelling het dividend. De vordering tot uitkering verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag van betaalbaarstelling. De dividenden vallen dan weer toe aan Portan.

15.3 Conversie-mogelijkheid Aandelen A naar Aandelen B

Elk Aandeel A heeft een nominale waarde van EUR 1 en is volledig volgestort. Aan de Aandelen A en de Aandelen B zijn dezelfde rechten verbonden. Het enige verschil tussen Aandelen A en Aandelen B is de verhandelbaarheid. Aandelen A zijn op naam gesteld en niet ter beurse verhandelbaar, terwijl voor Aandelen B toelating tot de handel op Euronext Amsterdam is aangevraagd.

De algemene vergadering kan besluiten, houders van Aandelen A, het recht tot omzetting (conversie) van een Aandeel A in een Aandeel B te verlenen. Bij dit besluit wordt aangegeven hoeveel Aandelen A kunnen worden geconverteerd en binnen welke termijn de houders van Aandelen A moeten aangeven of zij van dit recht gebruik willen maken en wanneer de conversie uiterlijk moet zijn geëffectueerd. Nadat dit besluit is genomen informeert de Directie Aandeelhouders A dat conversie mogelijk is met het maximumaantal Aandelen A dat in Aandelen B kan worden geconverteerd en de voorwaarden waaronder conversie plaats kan vinden. Iedere Aandeelhouder A kan, nadat dit besluit hem is meegedeeld, aangeven dat hij van deze conversiemogelijkheid gebruik wenst te maken en voor hoeveel Aandelen. Indien voor meer Aandelen A conversie verzocht wordt dan krachtens het besluit is toegestaan, geschiedt conversie van de Aandelen A in Aandelen B naar rato van het belang in Aandelen A van iedere houder van Aandelen A die om conversie verzocht heeft. Bij een eventuele conversie van Aandelen A naar Aandelen B wordt mogelijk een nieuw prospectus gepubliceerd.

15.4 Toelating tot de handel van de Bestaande Aandelen

Per Oprichtingsdatum zijn er 45.000 Aandelen B uitgegeven aan Value8 tegen een uitgifteprijs van EUR 4 per Aandeel (Bestaande Aandelen). Elk Aandeel B heeft een nominale waarde van EUR 1 en is volledig volgestort. Aan de Bestaande Aandelen en de Nieuwe Aandelen zijn dezelfde rechten verbonden.

Ook voor de Bestaande Aandelen is toelating tot de handel op Euronext Amsterdam aangevraagd. De Bestaande Aandelen zullen onder dezelfde voorwaarden toegelaten worden tot de handel als de Nieuwe Aandelen. Voor deze voorwaarden wordt verwezen naar paragraaf 16.11 Toelating tot de handel.

16 PROCEDURE MET BETREKKING TOT HET AANBOD

16.1 Algemeen

Het Aanbod bestaat uit de aanbieding door Portan a van 1.205.000 Nieuwe Aandelen tegen een Prijs van EUR 4 per Aandeel aan (i) gekwalificeerde beleggers en (ii) beleggers die bij elke afzonderlijke aanbieding effecten aankopen tegen een totale tegenwaarde van ten minste 100.000 euro per belegger en per afzonderlijke aanbieding. Portan behoudt zich tot aan het einde van de Aanbiedingsperiode het recht voor het aantal maximaal aangeboden Aandelen te verhogen met maximaal 25%. Dit zal voornamelijk overwogen worden indien de indruk bestaat dat het aantal Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven hoger zal zijn dan 1.205.000. Indien 1.205.000 Aandelen worden aangeboden, bedraagt de geraamde opbrengst van het Aanbod EUR 4.820.000.

Portan kan het Aanbod tot deelname en eventuele toewijzing van Nieuwe Aandelen intrekken, indien voor minder dan EUR 4.820.000 aan Nieuwe Aandelen geplaatst wordt binnen de Aanbiedingsperiode. Indien het Aanbod en eventuele toewijzingen worden ingetrokken, vindt de emissie geen doorgang en worden ontvangen bedragen (inclusief emissiekosten) onverwijld teruggestort aan beleggers die reeds Nieuwe Aandelen hebben toegewezen gekregen.

Portan verwacht dat vaststelling van het definitieve aantal Nieuwe Aandelen dat wordt aangeboden en geplaatst en toewijzing daarvan binnen één Werkdag na afloop van de Aanbiedingsperiode zullen geschieden. Het definitieve aantal Nieuwe Aandelen dat wordt aangeboden en geplaatst, zal met een persbericht worden bekendgemaakt. Er bestaat geen overschrijdingsfaciliteit of greenshoe-optie.

16.2 Aanbieding aan publiek

Deze aanbieding van effecten is gericht aan (i) gekwalificeerde beleggers en (ii) beleggers die bij elke afzonderlijke aanbieding effecten aankopen tegen een totale tegenwaarde van ten minste 100.000 euro per belegger en per afzonderlijke aanbieding. Het Aanbod staat open voor natuurlijke personen en rechtspersonen, onder de in de vorige volzin genoemde voorwaarden. De Nieuwe Aandelen worden niet aangeboden in enige jurisdictie waar, of aan enige personen aan wie, het doen van een Aanbod niet is toegestaan. Portan heeft geen actie genomen met het oog op het aanbieden van de Nieuwe Aandelen in enige jurisdictie anders dan Nederland.

Value8 heeft aangegeven voornemens te zijn in te schrijven op 50% van de aangeboden Nieuwe Aandelen. Hierbij geldt dat Value8 geen verplichting is aangegaan zich in te schrijven op de aangeboden Nieuwe Aandelen en dat het Value8 vrij staat te bepalen op hoeveel procent van de Nieuwe Aandelen zij zich zal inschrijven.

Ten aanzien van een inschrijving door Value8 op de Nieuwe Aandelen zullen dezelfde voorwaarden gelden als voor overige beleggers, met dien verstande dat ten aanzien van 75% van de door Value8 in het kader van het Aanbod verkregen Nieuwe Aandelen een lock-up overeenkomst zal gelden van zes maanden. Daarnaast zijn er geen partijen bekend die voornemens zijn voor meer dan 5% op het Aanbod in te schrijven en zijn er geen andere lock-up overeenkomsten met betrekking tot het Aanbod van kracht.

16.3 Prijs

De Prijs per Aandeel bedraagt EUR 4.

16.4 Aanbiedingsperiode

Het Aanbod van Portan staat open vanaf 20 oktober 2021 om 09:00 uur CET en sluit op 11 januari 2022 om 15.00 uur CET.

16.5 Verkorting of verlenging van de Aanbiedingsperiode

Portan behoudt zich het recht voor om de Aanbiedingsperiode te verkorten of te verlengen. Een eventuele verlenging zal minimaal één Werkdag zijn en maximaal 40 Werkdagen zijn. Een dergelijke verlenging van de Aanbiedingsperiode zal Portan twee Werkdagen voor de oorspronkelijke sluiting van de Aanbiedingsperiode aankondigen met een persbericht op haar website www.portan.nl. Informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen. Een eventuele verkorting van de Aanbiedingsperiode zal Portan twee Werkdagen voor de nieuwe datum van sluiting van de Aanbiedingsperiode aankondigen met een persbericht op haar website.

16.6 Intrekking van het Aanbod

Portan kan - ongeacht de reden of oorzaak daarvan - besluiten het Aanbod en eventuele toewijzing van Nieuwe Aandelen in te trekken. Ingeval van intrekking van het Aanbod wordt die intrekking zo snel mogelijk met een persbericht op de website van Portan openbaar gemaakt. Indien het Aanbod en eventuele toewijzingen worden ingetrokken, vindt de emissie geen doorgang en worden eventueel ontvangen bedragen (inclusief emissiekosten) onverwijld teruggestort aan beleggers die reeds Nieuwe Aandelen hebben toegewezen gekregen. Intrekking kan derhalve niet plaatsvinden na Settlementdatum en aanvang van de handel.

Voor een notering aan Euronext Amsterdam is een minimale marktkapitalisatie vereist van EUR 5.000.000 (berekend op basis van de uitgifteprijs). Indien minimaal 1.205.000 Nieuwe Aandelen worden geplaatst zal, samen met de 45.000 Bestaande Aandelen ten aanzien waarvan ook een notering wordt aangevraagd, aan deze eis worden voldaan. Indien echter minder dan 1.205.000 Nieuwe Aandelen geplaatst worden binnen de Aanbiedingsperiode, zal niet aan deze eis worden voldaan. In dit geval zal het Aanbod worden ingetrokken, tenzij Euronext Amsterdam instemt met een lagere marktkapitalisatie.

In dit kader wordt opgemerkt dat wanneer op enig moment na de Settlementdatum de marktkapitalisatie minder zou zijn dan EUR 5.000.000, een beëindiging van de notering niet aan de orde is. De eis van Euronext Amsterdam dat voor een notering aan Euronext Amsterdam een minimale marktkapitalisatie vereist is van EUR 5.000.000, heeft immers betrekking op de marktkapitalisatie op basis van de uitgifteprijs en niet op basis van een latere beurskoers van de Aandelen.

Voorts wordt het Aanbod ingetrokken indien Euronext de aanvraag tot een notering afwijst. Dit is bijvoorbeeld indien zij van mening is dat toelating tot de handel van de Aandelen B schadelijk kan zijn voor de belangen van de markt als geheel, de eerlijke, ordelijke en efficiënte werking van de Euronext Effectenmarkt dan wel voor de reputatie van Euronext als geheel.

16.7 Inschrijving

Gekwalificeerde beleggers en overige beleggers (uitsluitend boven de 100.000 euro) die de Nieuwe Aandelen willen kopen, dienen zich te melden bij hun financiële instelling. Er zijn geen nadere voorschriften met betrekking tot een minimum- en/of maximumomvang per inschrijving. Het is niet mogelijk om de inschrijving in te trekken of te verminderen. De toegelaten instellingen van Euronext Amsterdam zijn verantwoordelijk voor het verzamelen van de inschrijvingen van beleggers (indien geen gekwalificeerde belegger, uitsluitend boven de 100.000 euro) en deze door te geven aan de Issuing & Listing Agent. Als Issuing & Listing Agent voor het Aanbod treedt op:

Van Lanschot Kempen N.V.
Afdeling SCS / Agency Services
Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam
Nederland

Value8 heeft het initiatief genomen voor het oprichten van Portan en voor het Aanbod. Daarnaast treedt Value8 op als adviseur van Portan. Value8 verricht hierbij de volgende diensten voor Portan:

- Ondersteuning met betrekking tot de communicatie en presentatie richting bestaande en potentiële beleggers;
- Ondersteuning met betrekking tot de structurering van het Aanbod, inclusief advisering omtrent de inhoud van het Prospectus en de wijze van toewijzingen zoals deze in het Prospectus is vermeld;
- Ondersteuning met betrekking tot de contacten met de Issuing & Listing Agent, Escrow Agent, Euronext Amsterdam en AFM;

Value8 heeft voor het initiëren van het Aanbod en de begeleiding van Portan bij het effectueren van het Aanbod geen vergoeding gekregen anders dan een optie op 5,0% van het aantal uitstaande Aandelen op de datum van uitoefening, tegen een uitoefenprijs van EUR 4 per Aandeel van EUR 1 nominaal en met een looptijd van vijf jaar vanaf het moment van Inbreng. Deze optie is verleend onder de opschortende voorwaarde dat er een listing tot stand komt en dat de (B)AVA voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline met een voorstel tot Inbreng instemt. Zie paragraaf 7.7.4 voor nadere details inzake deze optie. Per ultimo 2020 is de optie gewaardeerd op nihil.

Een rekenvoorbeeld van de intrinsieke waarde hiervan is als volgt. Stel dat op enig moment na listing de beurskoers 5 euro per aandeel is, dan kan Value8 een aantal aandelen tegen de uitoefenprijs van 4 euro verkrijgen. Van belang is het aantal uitstaande aandelen op de datum van uitoefening. Deze optie geldt voor het op dat moment uitstaande aantal aandelen en dan voor 5% ervan. Stel dat er op dat moment 1.250.000 aandelen uitstaan, 5% hiervan is 62.500 aandelen. Deze aandelen kunnen met de optie voor 250.000 euro ($62.500 * 4$ euro uitoefenprijs) in plaats van 312.500 euro ($62.500 * 5$ euro marktprijs) worden gekocht. De intrinsieke waarde van de optie is op dat moment 62.500 euro. Als op enig moment de beurskoers onder de uitoefenprijs (en de emissieprijs) is, dan heeft het uitoefenen van de optie geen economisch nut. Omdat de optie afhankelijk is van (i) de daadwerkelijke listing van Portan en (ii) de goedkeuring van de Inbreng en (iii) het uitstaande aantal aandelen, zijn er diverse scenario's mogelijk. Indien er tijdens of na de Inbreng bijvoorbeeld 2.500.000 extra Aandelen worden uitgegeven voor expiratedatum, dan heeft de optie betrekking op 187.500 aandelen (5% van 3.750.000 uitstaande aandelen) tegen een koers van 4 euro.

In de volgende scenario's bij een daadwerkelijke Inbreng heeft de voorwaardelijke optie van Value8 op basis van het Black&Scholes model (waarbij er uit wordt gegaan van 15% volatiliteit, een negatieve risicovrije voet van 0,55 % en geen dividend) de volgende reële waarde:

1) Indien er tijdens of na de Inbreng geen extra Aandelen worden uitgegeven voor expiratedatum, dan heeft Value8 vanaf de Inbreng voor vijf jaar een call-optie op 62.500 aandelen tegen een koers van 4 euro. De reële waarde van de optie bedraagt op datum Inbreng op basis van de bovenstaande aannames 30.387 euro.

2) Indien er tijdens of na de Inbreng 2.500.000 Aandelen worden uitgegeven voor expiratedatum, dan heeft Value8 vanaf de Inbreng voor vijf jaar een call-optie op 187.500 aandelen tegen een koers van 4 euro. De reële waarde van de optie bedraagt op datum Inbreng op basis van de bovenstaande aannames 91.161euro.

De toegelaten instellingen van Euronext Amsterdam kunnen aanspraak maken op een vergoeding ter grootte van 0,1% van de waarde van de toegewezen Nieuwe Aandelen voor zover dit vanuit particuliere

beleggers komt.

De afhankelijkheid van Value8 vormt geen materieel risico voor Portan. De diensten kunnen ook bij een andere leverancier worden ingekocht.

16.8 Tijdschema

Onder voorbehoud van aanpassing van het tijdschema of intrekken van het Aanbod geeft de tabel hieronder de belangrijke data weer met betrekking tot het Aanbod.

- Publicatiedatum: **27 september 2021**
- Start van Aanbiedingsperiode: **20 oktober 2021, 09:00 uur CET**
- Einde van Aanbiedingsperiode: **11 januari 2022 2021, 15:00 uur CET**
- Toewijzingsdatum: **12 januari 2022**
- Settlementdatum (notering, betaling en levering): **19 januari 2022**

De resultaten van het Aanbod zullen openbaar worden gemaakt met een persbericht uiterlijk op de datum van toewijzing. Hierin zal ook de informatie over de aan Value8 toegewezen Nieuwe Aandelen worden opgenomen alsmede de daarop geldende lock-up.

Portan is gerechtigd tot het aanpassen van bovenstaand tijdschema. Indien hiertoe wordt besloten zal Portan dit met een persbericht kenbaar maken, dat ook op de website van Portan zal worden geplaatst.

16.9 Toewijzing

Het Aanbod is niet verdeeld in tranches. Meerdere inschrijvingen zijn toegestaan. De toewijzing van de Nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op Toewijzingsdatum, onder voorbehoud van aanpassingen in het tijdschema.

Indien de inschrijving is overschreven, is het mogelijk dat beleggers minder Nieuwe Aandelen krijgen toegewezen dan het aantal waarvoor is ingeschreven. Portan heeft op voorhand afgesproken Value8 de gevraagde aantal aandelen toe te wijzen tot een maximum van 50% van de Nieuwe Aandelen. Portan zal er naar streven dat zoveel mogelijk beleggers een deel van hun inschrijving krijgen toegewezen.. In dat kader kan er een staffel worden vastgesteld waardoor kleinere inschrijvingen een relatief hoger percentage toegewezen krijgen dan grotere inschrijvingen. Dit is ingegeven door de wens om brede spreiding onder beleggers te realiseren en een goede verhandelbaarheid van het Aandeel te bevorderen. Behandeling van inschrijvingen of van voorstellen tot inschrijving in het kader van de toewijzing is niet afhankelijk van de onderneming waardoor of via welke zij worden verricht. Portan behoudt zich het recht voor zonder opgaaf van redenen aanbiedingen van personen geheel of gedeeltelijk te weigeren.

Portan verwacht dat vaststelling van het definitieve aantal Nieuwe Aandelen, dat wordt aangeboden en geplaatst, en toewijzing daarvan uiterlijk op de Werkdag na sluiting van de Aanbiedingsperiode zal geschieden.

Portan zal via haar Issuing & Listing Agent en de toegelaten instellingen van Euronext Amsterdam beleggers in kennis stellen van het toegewezen bedrag voorafgaand aan Settlementdatum. De toelating tot de handel van de toegewezen Nieuwe Aandelen vangt aan op 19 januari 2022. Voorafgaand aan de toelating tot de handel kunnen de toegewezen Nieuwe Aandelen niet worden verhandeld.

Betaling van de Nieuwe Aandelen tegen levering van de toegewezen Nieuwe Aandelen dient plaats te vinden

op Settlementdatum. Portan zal beleggers geen kosten in rekening brengen in verband met het Aanbod. Belastingen of kosten in verband met de inschrijving zijn voor rekening van de belegger. Levering van de Nieuwe Aandelen geschiedt via de toegelaten instellingen door Euroclear Nederland middels bijschrijving van het aandeelbewijs in het betreffende aandelenregister tegen voorafgaande betaling in EUR van de volledige Prijs voor het betreffende Aandeel.

Indien zich gedurende de Aanbiedingsperiode een belangrijke nieuwe ontwikkeling voordoet die van invloed kan zijn op de inhoud van dit Prospectus, of indien een materiële vergissing of onjuistheid wordt geconstateerd die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen, zal Portan een document ter aanvulling van dit Prospectus opstellen en algemeen beschikbaar stellen. Potentiële kopers die op het moment van publicatie van een dergelijke aanvulling van dit Prospectus al een overeenkomst betreffende de koop van Nieuwe Aandelen zijn aangegaan, hebben het recht om binnen twee Werkdagen na de publicatie van het aanvullende document de koopovereenkomst te ontbinden.

16.10 Tussenpersonen

Er zijn geen entiteiten die een verbintenis zijn aangegaan om op te treden als tussenpersonen door de liquiditeit te verzekeren via bied- en laatprijzen.

16.11 Toelating tot de handel

Op het moment van publicatie van het Prospectus zijn geen Nieuwe Aandelen toegelaten tot de notering op Euronext Amsterdam. Voor de aangeboden Nieuwe Aandelen is toelating tot de handel op Euronext Amsterdam aangevraagd. Portan wordt verhandeld onder het symbool 'PORTA' en ISIN-code NL0012171391. De aangeboden Nieuwe Aandelen zullen naar verwachting op 19 januari 2022 tot de handel toegelaten worden.

Ook ten aanzien van de 45.000 Bestaande Aandelen is toelating tot de handel op Euronext Amsterdam aangevraagd. De Bestaande Aandelen zullen onder dezelfde voorwaarden tot de handel worden toegelaten als de Nieuwe Aandelen. Naar verwachting zullen na de Settlementdatum alle Aandelen toegelaten zijn tot de handel aan Euronext Amsterdam.

16.12 Regelgeving over openbare biedingen

De AFM geeft op haar website informatie over openbare biedingen. Een citaat van de samenvatting van deze informatie wordt hieronder opgenomen. Deze informatie is op 25 juni 2020 van de website van de AFM overgenomen. Het is mogelijk dat de AFM de website nadien wijzigt.

“Samenvatting biedingsproces

Een biedingsproces start in de meeste gevallen met de aankondiging van een openbaar bod. Dit gebeurt vaak met een persbericht waarin staat dat bieder en doelvennootschap ‘voorwaardelijke overeenstemming’ over het voorgenomen bod hebben bereikt (aankondiging bod). Het proces kan ook anders beginnen (‘put up or shut up’-regeling, vijandig bod en verplicht bod).

Binnen vier weken na de aankondiging van een bod zal door de bieder een update worden gegeven over het voorgenomen bod (4-weken persbericht). In deze update staat (ook) vermeld binnen welke termijn de bieder een aanvraag tot goedkeuring van het biedingsbericht bij de AFM zal indienen (aanvraag goedkeuring biedingsbericht).

Uiterlijk op het tijdstip van indienen van het verzoek tot goedkeuring van het biedingsbericht bij de AFM moet de bieder een mededeling doen over de financiering van het bod (certainty of funds persbericht).

Wanneer het biedingsbericht is goedgekeurd door de AFM brengt de bieder zijn bod uit door het algemeen verkrijgbaarstellen van het biedingsbericht. De doelvennootschap laat aan haar aandeelhouders weten of zij het bod steunt of niet (standpuntbepaling).

Aandeelhouders hebben de mogelijkheid om gedurende een bepaalde periode in te gaan op het bod (aanmeldingstermijn en gestanddoening). Wanneer een bod eenmaal is aangekondigd, maar een bieder beëindigt het biedingsproces zonder het bod gestand te doen, dan mag deze bieder gedurende zes maanden niet nogmaals een bod doen op dezelfde doelvennootschap ('put up or shut up'-regeling vanaf aankondiging openbaar bod).⁵

Vindplaats van de wetgeving.

Op bovengenoemde website schrijft de AFM: "De specifieke biedingsregels kunt u vinden in de Wet op het financieel toezicht (Wft), hoofdstuk 5.5, en zijn uitgewerkt in het Besluit openbare biedingen Wft (Bob). Daarnaast is er een aantal vrijstellingen van de biedingsregels opgenomen in de Vrijstellingsregeling Wft (te vinden in de artikelen 56a – 56c) en het Vrijstellingsbesluit overnamebiedingen Wft." De door de AFM genoemde wet- en regelgeving wordt door de overheid kosteloos aangeboden op internet⁶: Onderstaand per door de AFM genoemde vindplaats de hyperlink naar de betreffende wet of regeling in de wettenbank van de overheid. De informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus. De informatie is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd.

- Wet op het financieel toezicht, hoofdstuk 5.5⁷
- Besluit openbare biedingen Wft⁸
- Vrijstellingsregeling Wft⁹
- Vrijstellingsbesluit overnamebiedingen Wft¹⁰

⁵ <https://www.afm.nl/nl-nl/professionals/doelgroepen/effectenuitgevende-ondernemingen/openbare-biedingen/proces> - Citaat overgenomen op 25 juni 2020.

De informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus. Deze informatie is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd.

⁶ <https://wetten.overheid.nl/zoeken>

De informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus. Deze informatie is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd

⁷ https://wetten.overheid.nl/BWBR0020368/2020-01-31#Titeldeel5_Hoofdstuk5.5

De informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus. Deze informatie is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd

⁸ <https://wetten.overheid.nl/BWBR0022511/2017-07-12>

De informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus. Deze informatie is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd

⁹ <https://wetten.overheid.nl/BWBR0020536/2019-09-05>

De informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus. Deze informatie is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd

¹⁰ <https://wetten.overheid.nl/BWBR0023403/2019-07-21>

De informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus. Deze informatie is niet door de bevoegde autoriteit gecontroleerd of goedgekeurd

17 FISCALE ASPECTEN VERBONDEN AAN HET AANBOD

17.1 Algemeen

Hieronder worden uitsluitend de Nederlandse fiscale gevolgen van de verwerving, de eigendom of het bezit en de eventuele overdracht van de Nieuwe Aandelen beschreven voor Aandeelhouders die particulieren of juridische entiteiten zijn die (beschouwd worden als) Nederlandse ingezetenen (zijn) of die, in het geval van particulieren, hebben gekozen om als Nederlandse ingezetenen te worden behandeld. De beschrijving hieronder (met inbegrip van tarieven en andere cijfers) is gebaseerd op de Nederlandse belastingwet- en regelgeving die van toepassing is op Publicatiedatum.

De concrete fiscale gevolgen van de verwerving, de eigendom of het bezit en van de eventuele overdracht van de Nieuwe Aandelen hangen af van de specifieke omstandigheden van het geval. Portan adviseert iedere belegger dan ook een fiscaal adviseur te raadplegen over de fiscale gevolgen van de verwerving, de eigendom of het bezit en de eventuele overdracht van de Nieuwe Aandelen in zijn specifieke geval.

Deze aanbieding van effecten is uitsluitend gericht aan (i) gekwalificeerde beleggers en (ii) beleggers die bij elke afzonderlijke aanbieding effecten aankopen tegen een totale tegenwaarde van ten minste 100.000 euro per belegger en per afzonderlijke aanbieding.

Wettelijk verplichte waarschuwing

De belastingwetgeving van de lidstaat van de belegger en van Nederland, het land van oprichting van de uitgevende instelling Portan, kan een weerslag hebben op de inkomsten uit de effecten.

17.2 Inkomstenbelasting

Voor particuliere beleggers zijn volgens de Nederlandse belastingwetgeving aandeleninkomsten onderworpen worden aan belastingheffing als 'belastbaar inkomen uit werk en woning' ('Box I'), 'belastbaar inkomen uit aanmerkelijk belang' ('Box II') of 'belastbaar inkomen uit sparen en beleggen' ('Box III')

17.2.1 Box I

Inkomsten en kapitaalwinsten uit of op de Nieuwe Aandelen zijn belastbaar in Box I op grond van progressieve tarieven tot 49,50% als zij een deel van 'winst uit onderneming' van de aandeelhouder of een deel van het 'resultaat uit overige werkzaamheden' vormen (zoals bepaald in de Wet op de inkomstenbelasting 2001).

De inkomsten en kapitaalwinsten uit of op de Nieuwe Aandelen komen in aanmerking als winst uit onderneming als de Aandelen toe te schrijven zijn aan de activa van een onderneming waaruit de Aandeelhouder winsten haalt als ondernemer of overeenkomstig een recht in de winsten (nettowaarde van een dergelijke onderneming) te delen anders dan als ondernemer of Aandeelhouder.

17.2.2 Box II

In het geval de inkomsten en kapitaalwinsten uit of op de Nieuwe Aandelen niet onderworpen zijn aan belastingheffing in Box I, en als de Aandeelhouder een 'aanmerkelijk belang' in het kapitaal van Portan heeft, zijn dergelijke inkomsten en kapitaalwinsten belastbaar voor een tarief van 26,25%. Onder omstandigheden kan een niet in Box I of Box II verrekend deel van de persoonsgebonden aftrek in mindering gebracht worden op inkomsten uit een aanmerkelijk belang. Ten aanzien van Nieuwe Aandelen die in Box II vallen, geldt daarnaast dat eventuele vervreemdingsvoordelen (verkoopwinst) belast worden.

Een Aandeelhouder heeft een 'aanmerkelijk belang' in Portan als dergelijke houder, alleen of samen met zijn partner of met bepaalde verwanten van de aandeelhouder of zijn (fiscale) partner, middellijk of onmiddellijk:

- de eigendom van, of bepaalde rechten over, elke klasse van aandelen die minstens 5% vertegenwoordigt van het uitgegeven en uitstaand aandelenkapitaal heeft;
- de rechten om middellijk of onmiddellijk elke klasse van aandelen te verwerven, al dan niet al uitgegeven, die minstens 5% vertegenwoordigen van het uitgegeven of uitstaand aandelenkapitaal van Portan heeft winstaandelen voor minstens 5% van Portan's jaarlijkse winst of minstens 5% van Portan's liquidatieopbrengsten heeft.

17.2.3 Box III

Als de inkomsten en kapitaalaanwinsten uit of op de Nieuwe Aandelen onderworpen zijn aan belastingheffing in Box I noch in Box II, wordt belasting geheven over het 'fictieve rendement' van de Nieuwe Aandelen onder de regels van Box III. Het 'fictieve rendement' is vastgesteld op verschillende percentages van de rendementsgrondslag en het belastingtarief daarover bedraagt 30%.

De rendementsgrondslag is de waarde van de tot box 3 te rekenen bezittingen minus de waarde van bepaalde schulden verminderd met het heffingsvrije vermogen, aan het begin van het kalenderjaar (de peildatum). Belastingsschulden komen niet in mindering op de bezittingen. Het vermogen wordt hierbij in acht genomen voor de waarde in het economische verkeer op dat moment.

In box 3 geldt een heffingsvrij vermogen van EUR 50.000. Dit bedrag wordt verdubbeld indien de Aandeelhouder een "fiscale partner" heeft. Genoemde bedragen zijn van toepassing in het kalenderjaar 2021.

De volgende drie schijven gelden in box 3 (na het heffingsvrije vermogen):

- 1 Tot en met € 50.000
- 2 Vanaf € 50.001 tot en met € 950.000
- 3 Vanaf € 950.001

Daarnaast zijn er twee percentages waarmee het voordeel wordt berekend: 0,03% en 5,69%. Per schijf wordt het voordeel berekend met een combinatie van deze percentages

De tabel hieronder geeft de grondslag sparen en beleggen weer:

Schijf	(Deel van de) grondslag sparen en beleggen	Percentage 0,03%	Percentage 5,69%	Percentage gemiddeld rendement
1	Tot en met € 50.000	67%	33%	1,898%
2	Vanaf € 50.001 tot en met € 950.000	21%	79%	4,501%
3	Vanaf € 950.001	0%	100%	5,69%

17.3 Dividendbelasting

Dividendbelasting is belasting die de ontvanger van dividenden verschuldigd is over die ontvangen dividenden. Portan houdt de dividendbelasting voorafgaand aan uitbetaling in. Het toepasselijke belastingtarief bedraagt op dit moment 15%. In veel gevallen kunnen Aandeelhouders deze ingehouden dividendbelasting verrekenen met de inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting door de ingehouden

dividendbelasting te vermelden in hun aangifte inkomstenbelasting of, in het geval de Aandeelhouder geen particulier is, in de aangifte vennootschapsbelasting. Aangeraden wordt om ten aanzien van uw specifieke situatie een belastingadviseur te raadplegen.

17.4 Vennootschapsbelasting

De in Nederland gevestigde of residerende juridische entiteiten die onderworpen zijn aan de Nederlandse vennootschapsbelasting, zijn de volgende:

- naamloze vennootschappen, besloten vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid en andere bedrijven waarvan het kapitaal volledig of deels is verdeeld in aandelen;
- coöperaties en Europese Coöperatieve Vennootschappen;
- onderlinge waarborgmaatschappijen en verenigingen die als verzekeraar of kredietinstelling op wederzijdse basis werken;
- elke vereniging en andere juridische entiteit (tenzij van publiek recht), indien en voor zover zij een onderneming voert of die voor fiscale redenen geacht wordt te voeren;
- beleggingsmaatschappijen;
- specifieke ondernemingen van openbare bedrijven.

In het algemeen zijn de juridische entiteiten, die ingezetene in Nederland zijn, onderworpen aan belastingheffing op alle inkomsten of kapitaalaanwinsten uit of op de Nieuwe Aandelen. Het tarief van de vennootschapsbelasting is in het kalenderjaar 2021 15% voor de eerste EUR 245.000 belastbare winst. Alle belastbare winst boven het bedrag van EUR 245.000 wordt belast tegen een tarief van 25%. In het kalenderjaar 2022 wordt deze vennootschapsbelasting aangepast naar 15% voor de eerste EUR 395.000 belastbare winst en voor al het meerdere dan EUR 395.000 bedraagt het tarief 25%.

18 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

Deze aanbieding van effecten is uitsluitend gericht aan (i) gekwalificeerde beleggers en (ii) beleggers die bij elke afzonderlijke aanbieding effecten aankopen tegen een totale tegenwaarde van ten minste 100.000 euro per belegger en per afzonderlijke aanbieding, in Nederland. Deze worden niet aangeboden in enige jurisdictie waar het doen van een dergelijke aanbieding niet is toegestaan. Portan heeft geen actie genomen om de Nieuwe Aandelen in een andere jurisdictie dan Nederland aan te bieden. De afgifte en verspreiding van het Prospectus en het aanbieden, verkopen en leveren van Aandelen kunnen in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Portan verzoekt personen die in het bezit komen van dit Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Portan aanvaardt op geen enkele wijze aansprakelijkheid voor schending van zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke koper van de Nieuwe Aandelen is.

In de statuten van Portan is geen specifieke bepaling over het bestaan van een biedplicht of een uitstoot- en uitkoopregeling ten aanzien van de Aandelen.

In Nederland gelden regels voor een openbare biedingen. In paragraaf 15.2 van deze prospectus staat hierover informatie.

19 DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING OPGENOMEN INFORMATIE

De hieronder opgenomen documenten maken onverbreekelijk deel uit van dit Prospectus. Het verdient aanbeveling om tevens kennis te nemen van de inhoud van deze documenten. Andere informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen.

- de [Statuten](#) van Portan;¹¹
- [Jaarrekening over het boekjaar 2020 van Portan N.V. en controleverklaring behorende bij de jaarrekening over het boekjaar 2020 van Portan N.V.](#)¹²
- [Jaarrekening over het boekjaar 2019 van Portan N.V. en controleverklaring behorende bij de jaarrekening over het boekjaar 2019 van Portan N.V.](#)¹³
- [Jaarrekening over het boekjaar 2018 van Portan N.V. en controleverklaring behorende bij de jaarrekening over het boekjaar 2018 van Portan N.V.](#)¹⁴

¹¹ <http://www.portan.nl/wp-content/uploads/2017/01/statutenportan.pdf>

Informatie op de website vormt geen deel van het prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen.

¹² <http://www.portan.nl/wp-content/uploads/2021/02/Jaarrekening-2020-Portan.pdf>

Informatie op de website vormt geen deel van het prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen.

¹³ <http://www.portan.nl/wp-content/uploads/2020/07/Jaarrekening-2019-Portan.pdf>

Informatie op de website vormt geen deel van het prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen.

¹⁴ http://www.portan.nl/wp-content/uploads/2020/07/Jaarrekening_Portan_2018.pdf

Informatie op de website vormt geen deel van het prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen.

20 AANVULLENDE INFORMATIE

Milieuaspecten

Er zijn geen directe milieuaspecten bekend bij Portan die van invloed kunnen zijn op het gebruik van de materiële vaste activa.

Dochterondernemingen

Op Publicatiedatum heeft Portan geen dochterondernemingen.

Deelnemingen

Op Publicatiedatum heeft Portan geen deelnemingen.

Onderzoek en ontwikkeling

Voor de bedrijfsactiviteiten en/of de rentabiliteit van Portan is Portan niet afhankelijk van octrooien, licenties, industriële, commerciële en financiële overeenkomsten of nieuwe fabricageprocedures. Portan voert geen beleid inzake onderzoek en ontwikkeling en verricht geen gefinancierde onderzoek- en ontwikkelingsactiviteiten.

Auditcommissie en remuneratiecommissie

Portan heeft noch een aparte auditcommissie noch een aparte remuneratiecommissie, deze taken zijn thans belegd bij de Commissaris. Op het moment van Inbreng zal een aparte auditcommissie en een remuneratiecommissie worden ingesteld indien het aantal leden van de Raad van Commissarissen meer dan drie zal bedragen.

Rechtszaken en arbitrages

Er zijn geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van Portan, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) in de 12 voorafgaande maanden, die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van Portan.

Wijzigingen van betekenis

Er hebben zich geen wijzigingen van betekenis in de financiële en handelspositie van Portan voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor een gecontroleerde jaarrekening is gepubliceerd.

Onroerend goed

Portan heeft geen onroerend goed in eigendom.

Beleidslijnen en factoren die gevolgen (kunnen) hebben voor de activiteiten van Portan.

Er zijn op Publicatiedatum geen gouvernementele, economische, budgettaire, monetaire of politieke beleidslijnen of factoren bekend die voor de Inbreng direct of indirect wezenlijke gevolgen hebben of kunnen hebben voor de activiteiten van Portan. Het is op Publicatiedatum niet mogelijk in te schatten of na de Inbreng wel sprake zal zijn van dergelijke beleidslijnen of factoren.

21 DEFINITIES

Aanbiedingsperiode	Van 20 oktober 2021 om 09:00 uur CET tot 11 januari 2022 om 15:00 uur CET.
Aanbod	Portan biedt maximaal 1.205.000 Nieuwe Aandelen aan tegen een nader vast te stellen prijs aan (i) gekwalificeerde beleggers en (ii) beleggers die bij elke afzonderlijke aanbieding effecten aankopen tegen een totale tegenwaarde van ten minste 100.000 euro per belegger en per afzonderlijke aanbieding in Nederland (Portan heeft tot het einde van de aanbiedingsperiode het recht dit aantal te verhogen met maximaal 25%).
Aandeelhouders	De houders van één of meer Aandelen in het kapitaal van Portan.
Aandelen	Aandelen A, Aandelen B en Aandelen C in het aandelenkapitaal van Portan, met een nominale waarde van EUR 1 per Aandeel.
Aandelen A	Niet ter beurse genoteerde aandelen in het kapitaal van Portan met een nominale waarde van EUR 1 elk.
Aandelen B	Aandelen in het kapitaal van Portan met een nominale waarde van EUR 1, elk ten aanzien waarvan een notering aan Euronext Amsterdam zal worden aangevraagd.
Aandelen C	Cumulatief financieringspreferente Aandelen C in het aandelenkapitaal van Portan met een nominale waarde van EUR 1 elk.
AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten, een stichting opgericht naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam.
(B)AVA	(Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Portan.
Bestaande Aandeelhouders	De houders van één of meer aandelen in het kapitaal van Portan op Publicatiedatum.
Bestaande Aandelen	45.000 niet ter beurse verhandelbare en reeds uitgegeven Aandelen B in het kapitaal van Portan met een nominale waarde van EUR 1 elk, ten aanzien waarvan een notering aan Euronext Amsterdam zal worden aangevraagd.
Betaling:	Voldoening van de Prijs bij Levering van één of meerdere Aandelen.
BW	Burgerlijk Wetboek.
Directie	De raad van bestuur van Portan, als beschreven in artikel 14 van de Statuten.

Escrow Agent	Intertrust Escrow and Settlements B.V
Escrow Rekening	De escrow rekening waar de Escrow-som op zal worden ondergebracht.
Escrow Som	90% van de netto-opbrengt van het Aanbod.
EUR	Euro, het wettelijk betaalmiddel van de Europese Monetaire Unie.
Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam, of Euronext Amsterdam N.V., afhankelijk van de context.
Free float	Het percentage Aandelen van Portan dat vrij verhandelbaar is op de beurs van Euronext Amsterdam
IFRIC	International Financial Reporting Interpretation Committee.
IFRS	International Financial Reporting Standards.
Inbreng	De acquisitie van (een deel van) de Target-onderneming (of vermogensbestanddelen van de Target-onderneming) door Portan, door middel van een aandelentransactie, activa/passiva transactie of een andersoortige transactie.
Inbrengingsdeadline	De datum 24 maanden na de Settlementdatum. Deze datum kan door de (B)AVA eenmalig zes maanden uitgesteld worden.
Ingebrachte Onderneming	De Target-onderneming terzake waarvan de (B)AVA een goedkeuring tot Inbreng heeft gegeven en terzake waarvan een Inbreng in Portan heeft plaatsgevonden.
Instandhoudingsbudget	Het totaal van de vrij beschikbare middelen waarover Portan op Publicatiedatum beschikt vermeerderd met 10% van de netto-opbrengst van het Aanbod en dat zal worden aangewend voor de doorlopende administratieve en overige lasten die gepaard gaan met de instandhouding van Portan en het zoeken naar een geschikte Target-onderneming.
Issuing & Listing Agent	Van Lanschot Kempen N.V., ingeschreven bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 16038212 met statutaire zetel te 's-Hertogenbosch.
Levering	Levering van de Aandelen via Euroclear Nederland middels bijschrijving van het aandeelbewijs in het betreffende aandeelregister tegen voorafgaande betaling in EUR van de volledige Prijs voor elk Aandeel.
Nieuwe Aandelen	Aandelen B in het kapitaal van Portan met een nominale waarde van EUR 1 elk, die in verband met het Aanbod worden uitgegeven

en ten aanzien waarvan een notering aan Euronext Amsterdam zal worden aangevraagd.

Oprichtingsdatum	De datum waarop Portan is opgericht, 11 november 2014.
Portan	Portan N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam of (een van) haar rechtsvoorgangers, afhankelijk van de context.
Prijs	De prijs per Nieuw Aandeel, zijnde EUR 4 per Nieuw Aandeel.
Prospects	Ondernemingen die binnen de Target-groep vallen en waarmee de Directie na de Settlementdatum in contact is getreden met het oog op een mogelijke Inbreng (of waarmee de Directie voornemens is in contact te treden).
Prospectus	Onderhavig prospectus.
Publicatiedatum	De datum van publicatie van het Prospectus, 27 september 2021.
Raad van Commissarissen	De Raad van Commissarissen van Portan, als beschreven in de artikel 15 e.v. van de Statuten.
Registratiedatum	De datum waarop een Aandeelhouder zich rechtsgeldig heeft aangemeld voor de (B)AVA waarop over de Inbreng wordt gestemd.
Settlementdatum	De datum waarop Levering tegen Betaling van de toegewezen Nieuwe Aandelen plaatsvindt. De beoogde Settlementdatum is 12 januari 2022.
Statuten	De statuten van Portan, zoals vastgesteld bij akte van 11 november 2014.
Target-groep	Familiebedrijven, gevestigd in of actief op de Nederlandse markt en/of andere Europese markten.
Target-onderneming	De door de Directie geselecteerde Prospect(s), waarvan de Inbreng aan de (B)AVA zal worden voorgelegd.
Terugverkooprecht	Het recht van Aandeelhouders die tegen een voorstel tot Inbreng stemmen dat rechtsgeldig wordt goedgekeurd door de (B)AVA om de Aandelen terzake waarvan zij rechtsgeldig hebben aangemeld voor deze (B)AVA, terug te verkopen aan Portan tegen de Terugkoopprijs.
Terugkoopprijs	De prijs waartegen Portan de Aandelen terug koopt van de Aandeelhouders die hun Terugverkooprecht uitoefenen, zijnde EUR 4 per Aandeel, vermeerderd met de totale rente die over de

Escrow Som is opgebouwd vanaf het moment van de Settlementdatum tot het moment van de Inbreng en verminderd met de totale negatieve rente die over de Escrow Som is betaald vanaf het moment van de Settlementdatum tot het moment van de Inbreng indien de rente negatief wordt, gedeeld door het aantal uitstaande Aandelen op Settlementdatum.

Uitgestelde Inbrengingsdeadline

De datum 30 maanden na de Settlementdatum, te weten 19 juli 2024, die zal gelden wanneer de (B)AVA besluit de Inbrengingsdeadline eenmalig met zes maanden uit te stellen.

Value8

Value8 N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam en waarvan de aandelen genoteerd zijn aan Euronext Amsterdam.

Werkdag

een dag, anders dan zaterdag of zondag, waarop de banken in Nederland geopend zijn voor zakelijke dienstverlening.

Wft

Wet op het financieel toezicht.