

PROSPECTUS

PORTAN N.V.

(een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht)

Dit Prospectus kwalificeert als een prospectus in de zin van artikel 3 van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG) en is opgesteld in overeenstemming met hoofdstuk 5.1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Dit Prospectus is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM).

De datum van dit Prospectus is 1 juni 2017.

Inhoudsopgave

1	SAMENVATTING	4
2	ENGLISH LANGUAGE SUMMARY	19
3	RISICOFACTOREN.....	33
3.1	Risico's verbonden met de activiteiten van Portan.....	33
3.2	Risico's verbonden met de in te brengen Target-onderneming.....	44
4	BELANGRIJKE INFORMATIE	48
5	GEGEVENS OVER DE UITGEVENDE INSTELLING	51
5.1	Juridische structuur.....	51
5.2	Geschiedenis en ontwikkeling.....	51
5.3	Investerings.....	51
6	OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN.....	52
6.1	Beschrijving van de activiteiten	52
6.2	Beschrijving van de Target-groep.....	53
6.3	Beschrijving van het proces van Inbreng.....	56
6.4	De financiering van de Inbreng.....	64
6.5	Dienstverlenende activiteiten.....	64
6.6	Gevoeligheidsanalyse van het business plan van Portan	67
6.7	De concurrenten van Portan.....	67
7	VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE.....	69
7.1	Voornaamste financiële informatie	69
7.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant over 2016	76
7.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant over 2015	81
8	FINANCIËLE TOESTAND.....	83
9	KAPITAALSTRUCTUUR	86
9.1	Financiële positie	86
9.2	Verklaring inzake werkkapitaal	87
10	BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN EN BEDRIJFSLEIDING	88
10.1	Bestuursstructuur.....	88
10.2	Oprichters	88
10.3	Overige sleutelfiguren	88

10.4	Werknemers.....	89
10.5	Raad van Commissarissen	89
10.6	Negatieve verklaringen.....	89
10.7	Belangenconflicten	90
10.8	Corporate governance.....	91
10.9	Aandelenbezit en aandelenopties	92
11	BEZOLDINGEN EN VOORDELEN.....	93
12	BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN.....	94
12.1	Grootaandeelhouders.....	94
12.2	Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders.....	94
12.3	Zeggenschap en verwatering.....	94
12.4	Transacties met verbonden partijen.....	95
13	AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN.....	96
13.1	Aandelenkapitaal.....	96
13.2	Statuten.....	96
14	ACHTERGROND, GERAAMDE OPBRENGST EN BESTEMMING VAN HET AANBOD	103
14.1	Achtergrond.....	103
14.2	Geraamde opbrengst en bestemming van het Aanbod.....	103
15	INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN.....	106
15.1	De aan de Aandelen verbonden rechten.....	106
15.2	Conversie-mogelijkheid Aandelen A naar Aandelen B	107
15.3	Toelating tot de handel van de Bestaande Aandelen.....	108
16	PROCEDURE MET BETREKKING TOT HET AANBOD	109
17	FISCALE ASPECTEN VERBONDEN AAN HET AANBOD	114
18	VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN	117
19	DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING OPGENOMEN INFORMATIE.....	118
20	AANVULLENDE INFORMATIE.....	119
21	DEFINITIES.....	121
22	ENGLISH LANGUAGE DEFINITIONS	125

1 SAMENVATTING

Alle in dit Prospectus met een hoofdletter aangeduide begrippen hebben de betekenis die daaraan is gegeven in hoofdstuk 21 ('Definities'). Hiervoor wordt verwezen naar pagina 121 en verder.

Deze samenvatting is opgebouwd uit informatieverplichtingen die worden aangeduid met 'elementen'. Deze elementen zijn genummerd in de afdelingen A-E (A.1-E.7) van deze samenvatting.

Deze samenvatting bevat alle elementen die vereist zijn in een samenvatting voor de onderhavige effecten en uitgevende instelling. Omdat er ook niet-vereiste elementen besproken worden, kunnen er hiaten zijn in de (opvolgende) nummering van de elementen.

In het geval het vereist is dat een element wordt opgenomen in de samenvatting vanwege het type van de effecten en de uitgevende instelling, kan het voorkomen dat geen relevante informatie kan worden gegeven over dat element. In dat geval is een korte beschrijving van het element opgenomen met daarachter de opmerking 'niet van toepassing'.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen		
A.1	Waarschuwing	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Een beslissing om in de Nieuwe Aandelen te beleggen moet gebaseerd zijn op de bestudering van het hele Prospectus door de belegger. Potentiële beleggers dienen daarbij in het bijzonder hoofdstuk 3 (Risicofactoren) aandachtig te bestuderen. Potentiële beleggers worden er uitdrukkelijk op gewezen dat deze samenvatting niet volledig is en niet alle informatie bevat die van belang is om zich een afgewogen oordeel te vormen over het Aanbod. 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 kerngegevens bevat om beleggers te informeren omtrent het Aanbod.

Afdeling B – Uitgevende instelling en eventuele garant		
B.1	Officiële naam en handelsnaam	De officiële naam van de uitgevende instelling is Portan N.V.. De handelsnaam van de uitgevende instelling is Portan.
B.2	Vestigingsplaats, rechtsvorm, wetgeving en land van oprichting	Portan is gevestigd te Bussum, Brediusweg 33 (1401 AB). Portan is opgericht in Nederland en is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht.
B.3	Huidige werkzaamheden en belangrijkste activiteiten	Portan is een vennootschap die op Oprichtingsdatum 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. Ook zal Portan mogelijk dienstverlenende activiteiten ontplooiën ten behoeve van familiebedrijven, indien dit bijdraagt aan het realiseren van een succesvolle Inbreng. Totdat een Inbreng heeft plaatsgevonden, zullen het zoeken, beoordelen en selecteren van Target-ondernemingen en eventuele dienstverlenende activiteiten gelden als de voornaamste activiteit van Portan. Na de Inbreng zullen eventuele dienstverlenende activiteiten worden afgebouwd en zullen de activiteiten van Portan bestaan uit de activiteiten van de Ingebrachte Onderneming. 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. 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, bestaat eenmalig de mogelijkheid om een (B)AVA bijeen te roepen waarin het besluit tot uitstel van de Inbrengingsdeadline met 6 maanden wordt voorgelegd. Deze (B)AVA dient gehouden te worden voor het verstrijken van de Inbrengingsdeadline. 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.
B.4a	Belangrijkste tendensen en sectoren waarin Por-	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

	tan actief is	van een familiebedrijf. Naast het verwerven en uitbouwen van een familiebedrijf, zal Portan mogelijk dienstverlenende activiteiten ontplooiën ten behoeve van bedrijven uit de Target-groep. Hiermee is Portan actief op de markt voor zakelijke dienstverlening. Gezien de recente oprichting van Portan en de afwezigheid van historische resultaten, is het niet mogelijk tendensen binnen Portan te bespreken.
B.5	Groep	Tot aan de Settlementdatum houdt Value8 100% van de Aandelen en is Portan een groepsmaatschappij van Value8. Of Portan na de Settlementdatum een groepsmaatschappij is van Value8, hangt er van af of Value8 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 van Portan bezit, zal Portan ook na de Settlementdatum een groepsmaatschappij van Value8 zijn. 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 51,8%. 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. Het is mogelijk dat Portan na een Inbreng zelf aan het hoofd van een groep komt te staan (van meerdere groepsmaatschappijen is sprake als de Ingebrachte Onderneming uit meerdere vennootschappen bestaat). 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.
B.6	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.
B.7	Belangrijkste historische financiële informatie	Vanwege de recente oprichting van Portan en de omstandigheid dat de meeste aandacht van de Directie en de Raad van Commissarissen tot de Publicatiedatum is uitgegaan naar de oprichting en notering van Portan, zijn nog geen materiële inkomsten uit de activiteiten van Portan

voortgekomen en zijn slechts zeer beperkte kosten gemaakt in verband met de voorbereiding van het Aanbod. Hieronder volgt een overzicht van de financiële positie per 31 december 2016 en de winst- en verliesrekening over 2016, alsmede de toelichting hierop. Voor vergelijkingsdoeleinden is tevens de financiële positie per 31 december 2015 en de winst- en verliesrekening over 2015, alsmede de toelichting hierop weergegeven.

Overzicht financiële positie

Alle bedragen in EUR

	31-12-2016	31-12-2015
ACTIVA		
Handelsvorderingen en overige vorderingen	-	-
Liquide middelen (1)	161.660	161.838
Totaal vlottende activa	161.660	161.838
TOTAAL ACTIVA	161.660	161.838
PASSIVA		
Kapitaal (2)	45.000	45.000
Agio reserves	135.000	135.000
Overige reserves	-23.178	-3.656
Resultaat boekjaar	-2.677	-19.522
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	154.145	156.822
Minderheidsbelang	-	-
Totaal groepsvermogen	154.145	156.822
Handelsschulden en overige te betalen posten (3)	7.515	5.016
Schulden aan groepsmaatschappijen	-	-
Totaal kortlopende verplichtingen	7.515	5.016
Totaal verplichtingen	7.515	5.016
TOTAAL PASSIVA	161.660	161.838

Winst- en verliesrekening		
Alle bedragen in EUR		
	2016	2015
Algemene beheerskosten	2.677	19.522
Som der bedrijfslasten	2.677	19.522
Bedrijfsresultaat voor financieringslasten	-2.677	-19.522
Financiële baten	-	-
Financiële lasten	-	-
Netto financieringsbaten (-lasten)	0	0
Resultaat voor belastingen	-2.677	-19.522
Winstbelastingen	-	-
Resultaat na belastingen	-2.677	-19.522
Niet gerealiseerde resultaten die rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-2.677	-19.522
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	-2.677	-19.522
Minderheidsbelang	-	-
Resultaat over het boekjaar	-2.677	-19.522
Netto resultaat per aandeel		
Gewoon	-0.06	-0.43
Verwaterd	-0.06	-0.43

TOELICHTING – Noot 1 tot en met 3**NOOT 1 – Liquide middelen**

	31-12-2016	31-12-2015
Rekening-courant Rabobank	161.660	161.838
Totaal	161.660	161.838

Per datum oprichting is door Value8 op de bankrekening van Portan EUR 180.000 gestort. De liquide middelen staan ter vrije beschikking aan de vennootschap.

NOOT 2 – Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Portan bedraagt EUR 200.000, verdeeld in 200.000 aandelen van nominaal EUR 1. Het geplaatst en volgestort kapitaal van Portan bedraagt EUR 45.000, verdeeld in 45.000 aandelen van nominaal EUR 1. Per 11 november 2014 zijn de aandelen volgestort door Value8.

Het eigen vermogen ziet er als volgt uit:

	31-12-2016	31-12-2015
Kapitaal	45.000	45.000
Agio reserves	135.000	135.000
Overige reserves	-23.178	-3.656
Resultaat boekjaar	-2.667	-19.522
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	154.145	156.822
Minderheidsbelang	-	-
Totaal groepsvermogen	154.145	156.822

NOOT 3 – Handelsschulden en overige te betalen posten

	31-12-2016	31-12-2015
Crediteuren	-	-
Overige schulden en overlopende passiva	7.515	5.016
Totaal	7.515	5.016

		Gebeurtenissen na balansdatum Er hebben zich geen materiële gebeurtenissen voorgedaan in de periode van 31 december 2016 tot en met Publicatiedatum.
B.8	Pro-forma-informatie	Niet van toepassing.
B.9	Winstprognose	Portan verstrekt geen winstraming of prognose.
B.10	Voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende historische financiële informatie	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 2015 en 2016. Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. heeft bij deze jaarrekeningen een goedkeurende controleverklaring afgegeven. De volledige jaarrekeningen van Portan over 2015 en 2016 kunnen worden verkregen via de website van Portan: www.portan.nl .
B.11	Werkkapitaal	Naar het oordeel van de Directie beschikt Portan over voldoende werkkapitaal om de komende 12 maanden aan haar huidige financieringsverplichtingen te voldoen.
Afdeling C – Effecten		
C.1	Type en categorie effecten	Het Aanbod betreft 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 ('Nieuwe Aandelen'). De ISIN-code van de Nieuwe Aandelen is NL0012171391. 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.
C.2	Munteenheid	De Nieuwe Aandelen luiden in EUR.
C.3	Uitgegeven en volgestorte Aandelen	Portan heeft op de Publicatiedatum een geplaatst kapitaal van EUR 45.000, bestaande uit 45.000 Aandelen. Alle geplaatste Aandelen zijn volledig volgestort en hebben een nominale waarde van EUR 1. Portan

		heeft geen eigen Aandelen in portefeuille.
C.4	Rechten verbonden aan de Gewone Aandelen	Aan de Nieuwe Aandelen zijn financiële rechten en zeggenschapsrechten verbonden. Aandeelhouders die tegen een voorstel tot Inbreng stemmen dat rechtsgeldig wordt goedgekeurd door de (B)AVA, hebben het recht de Aandelen terzake waarvan zij zich rechtsgeldig voor deze (B)AVA hebben aangemeld, terug te verkopen aan Portan tegen de Terugkoop prijs. De Terugkoop prijs is 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, gedeeld door het aantal uitstaande Aandelen op Settlementdatum. 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. Iedere Aandeelhouder heeft bij uitgifte van Aandelen een voorkeursrecht overeenkomstig het bepaalde in artikel 96a Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. 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. 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. 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. Voor zover de wet of de Statuten geen grotere meerderheid voorschrijven, worden alle besluiten 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 de vennootschap of de 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 de vennootschap 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. 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. De Statuten bevatten geen bepalingen over het bestaan van een biedplicht of een uitstoot- en uitkoopregeling ten aanzien van de Aandelen.
C.5	Overdraagbaarheid	De Nieuwe Aandelen zijn vrij overdraagbaar.
C.6	Toelating tot de handel	Voor de aangeboden Nieuwe Aandelen (en voor de Bestaande Aandelen) zal toelating tot de handel op Euronext Amsterdam aangevraagd worden onder het symbool 'PORT'. Op het moment van publicatie van het Prospectus zijn geen Aandelen toegelaten tot de notering op Euronext Amsterdam.
C.7	Dividendbeleid	Portan zal overwegen om na de Inbreng, indien de resultaten daartoe ruimte bieden, dividend uit te keren. Dit 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 verhinderen.
Afdeling D – Risico's		
D.1	Voornaamste risico's specifiek voor Portan	• Als er de (B)AVA met geen enkel voorstel tot Inbreng heeft ingestemd voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline, zal Portan automatisch worden ontbonden. • In dit geval 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. • Ook is het mogelijk dat, vanwege administratieve beperkingen en verplichtingen, de tegoeden pas enige tijd na de ontbinding aan de Aandeelhouders worden uitgekeerd. • 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. • Portan is in sterke mate afhankelijk van de heer De Vries (bestuurder) en de heer Hettinga (commissaris) met betrekking tot het strategische, commerciële, operationele en financiële beleid. • Hoewel sleutelfiguren binnen een Target-onderneming mogelijk bij Portan betrokken zullen blijven, is de kans aanwezig dat zij Portan zullen verlaten, meer op de achtergrond zullen functioneren of slechts nog indirect betrokken zullen blijven. Het is mogelijk dat dit een negatief effect heeft op de prestaties en het resultaat van Portan. • Het is mogelijk dat het vreemd vermogen van Portan toeneemt, hetgeen mogelijk additionele rentelasten, aflossingsverplichtingen en/of bankconvenanten tot gevolg heeft. Het niet kunnen voldoen aan deze verplichten 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. • Hoewel het Instandhoudingsbudget naar inschatting van de Directie toereikend zal zijn, is het mogelijk dat zich uitzonderlijke situaties voordoen als gevolg waarvan dit niet langer het geval is. Indien dit het geval is, is het mogelijk dat een additionele emissie zal plaatsvinden om het Instandhoudingsbudget aan te vullen. • De mogelijkheid bestaat dat Portan niet in staat zal kunnen zijn (substantiële) omzet te genereren met haar dienstverlenende activiteiten. • Gezien de omstandigheid dat Portan zowel de verwerving van familiebedrijven als zakelijke dienstverlening aan familiebedrijven nastreeft, zou zich de situatie kunnen voordoen dat een van deze activiteiten ten koste gaat van de andere activiteit. • Tegenvallende conjuncturele omstandigheden kunnen tot gevolg hebben dat de Ingebrachte Onderneming niet presteert zoals verwacht of minder zal groeien dan verwacht. • Indien de Ingebrachte Onderneming actief is in andere landen dan Nederland en het economische of politieke klimaat in deze landen verslechtert, zal dat een negatief effect kunnen hebben op de resultaten van de Ingebrachte Onderneming. • Indien de Ingebrachte Onderneming producten of diensten in het buitenland inkoopt of verkoopt en de betaling hiervan wordt voldaan in een andere munteenheid dan EUR, loopt de Ingebrachte Onderneming een zeker valutarisico. • Portan dient te voldoen aan de geldende wet- en regelgeving die op haar van toepassing is. Het is niet uit te sluiten dat Portan in strijd met deze regelgeving handelt of heeft gehandeld.
D.3	Voornaamste risico's specifiek voor de Nieuwe Aandelen	• De koers van aandelen in het algemeen, ook die van de Nieuwe Aandelen, kan fluctueren door bijvoorbeeld schommelingen in het resultaat en externe factoren zoals de verwachting ten aanzien van het algemeen economisch klimaat. • Portan zal overwegen om na de Inbreng, indien de resultaten daartoe ruimte bieden, dividend uit te keren. Of dit het geval is, valt op dit moment nog niet te voorspellen. • Portan is een vennootschap die recentelijk is opgericht in verband met dit Aanbod, waardoor er beperkte historische operationele resultaten beschikbaar zijn. Dit zou tot gevolg kunnen hebben dat de belegger in

		mindere mate in staat zal zijn zich een goed oordeel te vormen over Portan dan wanneer er wel historische informatie beschikbaar zou zijn. • 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. • Het is mogelijk dat Portan na de Settlementdatum een meerderheids-aandeelhouder zal hebben, die een doorslaggevende stem heeft in (B)AVA's.
Afdeling E – Aanbieding		
E.1	Netto-opbrengsten en geschatte kosten van het Aanbod	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. Na aftrek van de directe kosten van EUR 100.000 bedraagt de geraamde netto-opbrengst van het Aanbod EUR 4.720.000.
E.2a	Reden voor het Aanbod, aanwending van de opbrengsten	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 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 aankoopsom 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 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. De overige 10% van de netto-opbrengst van het Aanbod zal ten goede komen aan het Instandhoudingsbudget. Het Instandhoudingsbudget 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.
E.3	Voorwaarden van het Aanbod	Het Aanbod staat open voor natuurlijke personen en rechtspersonen. 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. Portan zal er naar streven dat zoveel mogelijk beleggers een deel van hun inschrijving krijgen toegewezen. Portan is hierbij voornemens minimaal 20% van de Nieuwe Aandelen toe te wijzen aan particuliere beleggers. Portan behoudt zich het recht voor zonder opgaaf van redenen aanbiedingen van personen geheel of gedeeltelijk te weigeren. De inschrijving start op 14 juni 2017 om 09:00 CET en sluit op 3 oktober 2017 om 15:00 CET, tenzij de Aanbiedingsperiode zal worden verkort of verlengd. Een eventuele verlenging zal minimaal een 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. Levering van de Nieuwe Aandelen geschiedt via de toegelaten instellingen door Euroclear Nederland middels bijschrijving van het aandeelbewijs in het betreffende aandeelregister 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. 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 de belangrijke data weer met betrekking tot het Aanbod. • Publicatiedatum: 1 juni 2017 • Start van Aanbiedingsperiode: 14 juni 2017, 09:00 CET • Einde van Aanbiedingsperiode: 3 oktober 2017, 15:00 CET • Toewijzingsdatum: 4 oktober 2017 • Settlementdatum (betaling en levering): 11 oktober 2017 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.
E.4	Belangen en tegenstrijdige belangen die van betekenis zijn voor het Aanbod	Middels het Aanbod wordt het eigen vermogen versterkt, waarbij de houders van Bestaande Aandelen een belang hebben. Value8 treedt in het kader van het Aanbod op als adviseur van Portan en is tevens aandeelhouder in Portan.
E.5	Identiteit van aanbieder en lock-up verplichtingen	De Nieuwe Aandelen zijn nieuw uit te geven aandelen die worden aangeboden door Portan. Ten aanzien van 75% van de door Value8 in het kader van het Aanbod verkregen Nieuwe Aandelen zal een lock-up overeenkomst gelden van zes maanden.
E.6	Verwatering	Als gevolg van het Aanbod zal het huidige aandelenbezit verwateren. Value8 is voornemens zelf 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 51,8%.
E.7	Emissiekosten	Niet van toepassing. Er zullen geen kosten door de Aanbieder doorgerekend worden aan de belegger in verband met het Aanbod.

2 ENGLISH LANGUAGE SUMMARY

All terms beginning with a capital letter will have the meaning given to them in chapter 22 ('English-language definitions'). Please refer to pages 118 et seq.

This summary covers disclosure requirements, which are referred to as 'elements'. These elements are numbered sections A-E (A.1-E.7) in this summary.

This summary contains all the elements required of a summary for the securities and issuer in question. Since non-required elements are also discussed, there may be gaps in the sequential numbering of the elements.

If an element needs to be included in the summary because of the type of security or issuer involved, it may be that no relevant information about the element can be provided. In such cases, a brief description of the element will be provided, along with the comment 'not applicable'.

Section A – Introduction and warnings		
A.1	Introduction and warnings	This summary should be read as an introduction to the Prospectus. The decision to invest in New Shares should be based on a review of the entire Prospectus by the investor. Prospective investors should pay special attention to chapter 3 (Risk Factors). Prospective investors are specifically reminded of the fact that this summary is non-exhaustive and does not contain all the information necessary to form a well-informed opinion on the Offering. If an action is brought before a court of law in a member state other than the Netherlands regarding any of the information in the Prospectus, the claimant will have to pay the costs of having the Prospectus translated (as and when required under the member state's national law) prior to bringing the action. Portan may be held liable only if this summary (including the Dutch original of this summary), read in conjunction with the other parts of the Prospectus, is misleading, incorrect or inconsistent or if the summary, read in conjunction with the other parts of the Prospectus, fails to contain core investor information about the Offering.
Section B – Issuer		
B.1	Legal and commercial name	The issuer's legal name is Portan N.V. Its commercial name is Portan.
B.2	Domicile, legal	Portan is domiciled at Brediusweg 33, 1401 AB Bussum, The

	form, legislation and country of incorporation	Netherlands. Portan is a public limited liability company (<i>naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) organised and existing under the laws of the Netherlands.
B.3	Current operations and principal activities	Established on the Date of Incorporation, Portan's objects are to acquire a family business established or operating on the Dutch market and/or other European markets with a view to achieve (with a long term focus) further growth of the Acquired Business. Portan will possibly also render services to family businesses, if such activities will contribute to a successful acquisition. Until an Acquisition is made, the search, review and selection of Target Businesses as well as these possible services will be regarded as Portan's main activity. When the Acquisition is made, these possible services will be phased out and the activities of Portan will consist of the operations of the Acquired Business. Portan seeks to obtain approval from the (Extraordinary) General Meeting for the Acquisition of a Target Business prior to the Acquisition Deadline, i.e. the date which is 24 months after the Settlement Date. If Portan expects not to obtain approval from the (Extraordinary) General Meeting for the Acquisition of a Target Business prior to the Acquisition Deadline or the (Extraordinary) General Meeting refuses to approve any proposed Acquisition but the Executive Board sees possibilities for a new proposal, there is a once only option to convene an (Extraordinary) General Meeting to decide on a motion to extend the Acquisition Deadline by 6 months. Any such (Extraordinary) General Meeting must be held before the Acquisition Deadline expires. If the (Extraordinary) General Meeting approves none of the Acquisition proposals prior to the (Deferred) Acquisition Deadline, the efforts to find a Target Business will be discontinued. In such an event, Portan will be dissolved.
B.4a	Most significant recent trends affecting Portan and industries in which it operates	The Executive Board seeks to acquire a family business established or operating on the Dutch market and/or other European markets and to achieve further growth of the Acquired Business. As such, Portan operates on the market for the acquisition and expansion of a family business. In addition to acquiring and expanding a family business, Portan will possibly render services to Target Group businesses. As such, Portan operates on the professional services market. In view of Portan's recent incorporation and the absence of historical

		performance information, it is not possible to discuss any trends affecting Portan.
B.5	Description of the group and the position of Portan within the group	Up until the Settlement Date Value8 will own 100% of the Shares and Portan will be a group company of Value8. Whether Portan will remain a Value8 group company after the Settlement Date depends on whether Value8 will subscribe to the New Shares offered and, if so, how many New Shares it will subscribe to. It also depends on the number of New Shares eventually allocated to Value8. If, after the Settlement Date, Value8 owns more than 50% of the issued Shares in Portan, Portan will continue to be a Value8 group company after the Settlement Date. Value8 has expressed its intention to subscribe to 50% of the New Shares offered. If the other 50% of the 1,205,000 New Shares offered are issued to parties other than Value8, the present shareholder's (Value8's) share interest will dilute to about 51.8%. Please note that Value8 has assumed no obligation to subscribe to the New Shares offered and that it is free to determine the percentage of New Shares it will subscribe for. It is possible that, after an Acquisition, Portan will itself head a group of companies (when the Acquired Business has multiple group companies, Portan will also have multiple group companies after the Acquisition). If anything, this will be the case if Portan acquires more than 50% of the shares in a Target Business through an Acquisition.
B.6	Major shareholders	Value8 owns 45,000 Existing Shares in Portan's capital. On the Prospectus Date, Value8 owns 100% of the issued shares and voting rights at the (Extraordinary) General Meeting; as such it has decisive control.
B.7	Selected key historical financial information	In light of Portan's recent incorporation and the fact that, until the Prospectus Date, the Executive Board and Supervisory Board devoted most of their attention to Portan's incorporation and listing, its activities have produced no material income as yet and have only limited costs relating to the Offering been incurred. Below, the balance sheet of Portan as per 31 December 2016 and the income statement regarding 2016 are provided. For comparison purposes we have also included the balance sheet as per 31 December 2015 and the 2015 income statement.

		Balance sheet
		All amounts in euros
		31-12-2016 31-12-2015
		ASSETS
	Trade and other receivables	- -
	Cash and cash equivalents (1)	161,660 161,838
	Total current assets	161,660 161,838
	TOTAL ASSETS	161,660 161,838
		EQUITY AND LIABILITIES
	Issued and paid-up capital (2)	45,000 45,000
	Share premium	135,000 135,000
	Other reserves	-23,178 -3,656
	Result for the year	-2,677 -19,522
	Equity attributable to owners of the company	154,145 156,822
	Non-controlling interests	- -
	Total group equity	154,145 156,822
	Trade and other payables (3)	7,515 5,016
	Group liabilities	- -
	Total current liabilities	7,515 5,016
	Total liabilities	7,515 5,016
	TOTAAL EQUITY AND LIABILITIES	161,660 161,838

NOTES - Notes 1 to 3 inclusive		
NOTE 1 – Cash and cash equivalents		
	31-12-2016	31-12-2015
Current Account (Rabobank)	161,660	161,838
Total	161,660	161,838
Value8 paid the cash amount in full into Portan's bank account. The cash is freely available to the company.		
NOTE 2 – Share capital		
Portan's authorised capital amounts to EUR 200,000, divided into 200,000 shares with a par value of EUR 1 each. Portan's issued and paid-up capital amounts to EUR 45,000, divided into 45,000 shares with a par value of EUR 1 each. The shares were fully paid up by Value8 on 11 November 2014.		
A breakdown of the equity:		
	31-12-2016	31-12-2015
Issued and paid-up capital	45,000	45,000
Share premium	135,000	135,000
Other reserves	-23,178	-3,656
Result of the year	-2,667	-19,522
Equity attributable to owners of the company	154,145	156,822
Non-controlling interests	-	-
Total group equity	154,145	156,822
NOTE 3 – Trade and other payables		
	31-12-2016	31-12-2015
Trade creditors	-	-
Other short term payables	7,515	5,016
Total	7,515	5,016
Events after the opening balance-sheet date		
There have been no material events in the period from 31		

		December 2016 up to and including the Prospectus Date.
B.8	Pro forma financial information	Not applicable.
B.9	Profit forecast	Portan provides no profit forecast or estimate.
B.10	Historical audit report qualifications	Portan has prepared the financial information contained in this Prospectus in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted for use within the European Union (EU-IFRS), and Title 9 Book 2 of the Dutch Civil Code (Burgerlijk Wetboek). This information has been taken from Portan's annual reports relating to the financial years 2015 and 2016. Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. has issued an unqualified audit opinion on the annual reports.
B.11	Working capital	In the Executive Board's opinion, Portan has sufficient working capital to be able to meet its existing financing obligations for the next 12 months.
Section C – Securities		
C.1	Type and class of the securities being offered and/or admitted to trading	The Offering involves the issue of Class B Shares in Portan's capital with a par value of EUR 1 each, for which an application for listing will be filed with Euronext Amsterdam ('New Shares'). The ISIN code for the New Shares is NL0012171391. An application for listing has also been filed with Euronext Amsterdam for the Existing Shares. The Existing Shares will be admitted to trading on the same conditions as the New Shares.
C.2	Currency	The New Shares will be denominated in euros.
C.3	Number of shares issued	On the Prospectus Date, Portan had an issued capital of EUR 45,000, divided into 45,000 Shares. With a par value of EUR 1, all issued Shares have been fully paid up. Portan holds no treasury Shares.
C.4	Rights attached to the securities	The New Shares come with financial rights and voting rights. Each shareholder who votes against a proposed Acquisition which is legally approved by the (Extraordinary) General Meeting has the right to sell the shares which he or she rightfully registered for this (Extraordinary) General Meeting to Portan at the Repurchase Price. The repurchase price is EUR 4 per Share, plus the total interest earned on

	the amounts held in the Escrow Account from the Settlement Date to the date of the Acquisition, divided by the number of Shares outstanding on the Settlement Date. Every Shareholder is entitled to attend and address the (Extraordinary) General Meeting. Each Share entitles its holder to cast one vote at the (Extraordinary) General Meeting. When Shares are issued, every Shareholder has pre-emptive rights in accordance with Section 2:96a of the Dutch Civil Code (<i>Burgerlijk Wetboek</i>). One or more Shareholders who individually or jointly own at least one tenth of the issued capital may request that the Executive Board convene an (Extraordinary) General Meeting. One or more Shareholders who individually or jointly own at least three hundredths of the issued capital may request that the Executive Board place any particular issue on the agenda of the (Extraordinary) General Meeting, giving precise details of the issue. Shareholders may be represented at the (Extraordinary) General Meeting by written proxy. Shareholders may inform Portan of the written proxy by electronic means. Unless the law or the Articles of Association prescribe a greater majority, all resolutions must be adopted by an absolute majority of the votes cast, and there are no minimum turnout rules. Under the Articles of Association, the following resolutions will require a majority of no less than two thirds of the votes cast: • a resolution to amend the articles of association; and • resolutions involving a major change in the identity or nature of the company or business. If less than half of the issued capital is represented at the meeting, the following resolutions will require a majority of no less than two thirds of the votes cast: • a resolution to issue Shares, restrict or exclude pre-emptive rights, or grant the Executive Board power of attorney to issue Shares or restrict or exclude pre-emptive rights in the event of an issue; and • a resolution to reduce the share capital. A resolution to dissolve the company is legally valid only if adopted at a general meeting at which no less than two thirds of the issued capital
--	---

		was represented <u>and</u> with a majority of no less than two thirds of the votes validly cast at that meeting. At the Extraordinary General Meeting held on 27 november 2014, a valid resolution was adopted regarding the conditional dissolution of Portan. The resolution will lead to Portan being dissolved if the (Extraordinary) General Meeting fails to approve any Acquisition proposal within the (Extended) Acquisition Deadline. It was also resolved that if Portan is dissolved, the Executive Board will proceed to distribute the Escrow Amount by way of an (interim) dividend to the shareholders. A share issue will require a resolution of the (Extraordinary) General Meeting or the Executive Board, if it has been so authorised by the (Extraordinary) General Meeting (see Clause 6 of the Articles of Association). The price at which the Shares are issued will also be determined by the (Extraordinary) General Meeting (or by the Executive Board if it has been authorised to issue shares). At the Extraordinary General Meeting held on 27 november 2014, Portan's Executive Board was authorised once only to issue a maximum of 1,506,250 New Class B Shares in connection with the Offering. The Executive Board is not currently authorised to issue Class A or C Shares. The Articles of Association contain no provisions on the existence of a mandatory bid rule or squeeze-out or buy-out procedure with regard to the Shares.
C.5	Transferability	The New Shares are freely transferable.
C.6	Listing and admission to trading	An application will be made to have the New Shares (and the Existing Shares) listed on Euronext Amsterdam, with the symbol 'PORT'. At the time of publication of the Prospectus, no Shares were admitted to trading on Euronext Amsterdam.
C.7	Dividend policy	After the Acquisition, Portan will consider whether to pay a dividend if its results so allow. Any such payment will depend on, amongst other things, the financial and operating results, cash flow and balance sheet position of the Acquired Business, and the question of whether the available funds are needed to repay loans or make investments. At this point, it is difficult to predict whether that will be the case. Similarly, it is not yet known whether there are any restrictions at the level of the Acquired Business which may prevent dividend payments.

Section D – Risks		
D.1	Key risks relating to Portan and its industry	• If the (Extraordinary) General Meeting fails to approve any Acquisition proposal prior to the (Deferred) Acquisition Deadline, Portan will automatically be dissolved. • In such an event, the balance in the Escrow Account and the other funds will be distributed to the Shareholders. It is possible, however, that a lower amount will be distributed per Share than the Offer Price paid at the time of the Offering. • Similarly, it is possible that the funds will not be distributed to the Shareholders until sometime after the dissolution due to administrative constraints and obligations. • In selecting a Target Business, Portan will make hypotheses, assumptions and estimates with regard to potential future events. The actual course of events may differ significantly from those hypotheses, assumptions and estimates. This could lead to a Target Business, once acquired, posting disappointing results. • Portan relies strongly on Mr De Vries (executive director) and Mr Hettinga (supervisory director) in terms of its strategic, commercial, operational and financial policies. • Although key staff at a Target Business may remain involved with Portan, there is a chance that they will leave Portan, operate more in the background, or remain only indirectly involved. This could have a negative impact on Portan's performance and profits. • It is possible that Portan's debt will increase, which could lead to additional interest payments, repayment obligations and/or additional credit terms. Failure to meet these obligations may lead to the lender forfeiting the security interests provided or loans having to be repaid earlier. • Although the Executive Board estimates that the Working Capital Amount will be adequate, exceptional situations may arise in which this is no longer the case. In such cases, additional shares may need to be issued to increase the Working Capital Amount. • It is possible that the services rendered by Portan will generate no (substantial) revenue. • Given that Portan seeks to acquire family businesses and render

		professional services to family businesses, the situation may arise in which either activity goes at the expense of the other. • Disappointing cyclical developments could lead to the Acquired Business not performing or growing as well as expected. • If the Acquired Business is operating in countries other than the Netherlands and the economic or political climate in those countries deteriorates, this could have a negative impact on the results of the Acquired Business. • If the Acquired Business buys or sells products or services abroad and payment is made in a currency other than the euro, the Acquired Business will to some extent be exposed to foreign exchange risk. • Portan is required to comply with applicable laws and regulations. The possibility cannot be ruled out that Portan will act or has acted in violation of such laws or regulations.
D.3	Key risks relating to the securities	• Share prices in general, including the price of the New Shares, may fluctuate because of movements in profits and changes in external factors, such as expectations about the general economic environment. • After the Acquisition, Portan will consider whether to pay a dividend if its results so allow. It is difficult to predict now whether that will be the case. • Portan has recently been incorporated in connection with the Offering and so there is limited historical performance information available. This could lead to investors being less well able to form a well-informed opinion on Portan than if historical information had been available. • If Shares are issued to finance an Acquisition or to finance the further development of the Target Business, existing shareholders may see their share interest dilute if they do not subscribe pro rata. • After the Settlement Date, Portan may have a majority shareholder, who will have a decisive vote at (Extraordinary) General Meetings.
Section E – Offering		
E.1	Net proceeds	The Offering involves 1,205,000 New Shares in Portan's capital at a

	and estimated expenses	price of EUR 4. Portan reserves the right until the end of the Offer Period to increase the maximum number of Shares on offer by no more than 25%. The estimated proceeds of the Offering are EUR 4,820,000. Net of EUR 100,000 in direct expenses, the estimated net proceeds of the Offering are EUR 4,720,000.
E.2a	Reasons for the Offering and use of proceeds	With the Offering, Portan seeks to obtain a listing on Euronext Amsterdam. Portan also wants to increase its shareholders' equity and so as to finance investments in a Target Business and/or its own further development. 90% of the net proceeds of the Offering (the "Escrow Amount") will be paid into the Escrow Account. The Escrow Amount (and the interest received on it) will only be used to finance the further development of the Acquired Business, finance (part of) the purchase price payable for an Acquisition, repurchase Shares from Shareholders who exercise their Repurchase Rights and/or make prorated distributions to the shareholders if Portan fails to obtain approval from the (Extraordinary) General Meeting for the Acquisition of a Target Business prior to the (Deferred) Acquisition Deadline. The remaining 10% of the net proceeds of the Offering will be added to the Working Capital Amount. The Working Capital Amount will be used to cover the ongoing administrative and other expenses associated with the running of Portan, finding one or more suitable Target Businesses, and rendering professional services.
E.3	Terms and conditions of the Offering	The Offering is open to private individuals and legal entities. The New Shares are not being offered in a jurisdiction where or to any person to whom making such an offer is prohibited. If the offering is oversubscribed, investors may be allocated fewer New Shares than the number to which they subscribed. In such a case, Portan will strive that as many investors as possible will be allocated part of the shares they subscribed to. Portan intends to issue at least 20% of the New Shares to private investors. Portan reserves the right to refuse all or any part of any bid received from a party, without stating the reasons for its refusal. The Offering is open for subscription from 14 June 2017 at 09:00 CET until 3 October 2017 at 15:00 CET, unless the Offer Period is shortened or extended. Any such extension may vary from one working day to no

		more than 40 working days. Portan will inform investors through the admitted institutions of Euronext Amsterdam of the amount allocated prior to Settlement Date. Delivery of the New Shares will be made by Euroclear Nederland through the admitted institutions by entering the share certificate in the relevant share register after the Price of the relevant Share has been fully paid in euros. If, during the Offer Period, any new and important event occurs which may affect the contents of this Prospectus, or any material error or inaccuracy is found which may influence an investor's opinion on the New Shares, Portan will prepare and publish a document to supplement this Prospectus. If, at the time of publication of such a supplement to this Prospectus, prospective buyers already entered into an agreement to buy New Shares, they are entitled to cancel the purchase contract within two working days of the publication of the supplementary document. Portan may withdraw the Offering and any allocation of New Shares if less than EUR 4,820,000 worth of New Shares are issued within the Offer Period. If the Offering and any allocations are withdrawn, the issue will be called off and any amounts received (plus issue charges) will be refunded without delay to investors who were already allocated New Shares. Subject to any changes to the timetable or the Offering being withdrawn, the table below shows the most important dates with regard to the Offering. • Publication date: 1 June 2017 • Start of the Offer Period: 14 June 2017, 09:00 CET • End of the Offer Period: 3 October 2017, 15:00 CET • Allocation date: 4 October 2017 • Settlement date (payment and delivery): 11 October 2017 The results of the Offering will be published in a press release no later than the date of the allocation. Portan may adjust the timetable above. If it decides to do so, Portan will issue a press release to that effect and also post it on its website.
E.4	Interests mate-	The Offering will be used to strengthen Portan's shareholders' equity,

	rial to the Offering (including conflicting interests)	which is relevant to the holders of Existing Shares. In the context of the Offering, Value8 is acting as an advisor to Portan and is also a shareholder in Portan.
E.5	Person or entity offering to sell the securities and lock-up arrangements	The New Shares are shares newly to be issued by Portan. A six-month lock-up agreement will apply to 75% of the New Shares acquired by Value8 in the context of the Offering.
E.6	Dilution	The Offering will lead to existing share interests being diluted. Value8 itself intends to subscribe to 50% of the New Shares offered. If the other 50% of the 1,205,000 New Shares offered are issued to parties other than the current shareholder, the current shareholder's (Value8's) share interest will dilute to about 51.8%.
E.7	Estimated expenses charged to the investors	Not applicable. The Issuer will charge no expenses on to investors in connection with the Offering.

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.

Deze risicofactoren zijn omstandigheden die zich mogelijk zouden kunnen voordoen. Portan heeft geen inzicht in de mate van waarschijnlijkheid dat deze omstandigheden zich daadwerkelijk zullen voordoen en kan daarover dan ook geen uitspraak doen. Het intreden van deze risico's kan de financiële positie van Portan en de met haar verbonden onderneming(en), en daarmee de waarde van de Aandelen, beïnvloeden.

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.

3.1 Risico's verbonden met de activiteiten van Portan

Risico dat er geen geschikte 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. 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.

Risico's verbonden aan een eventuele ontbinding van Portan

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 en het opbouwen van zakelijke dienstverlening (voor meer informatie over het deel dat hiervoor zal worden gebruikt, zie hoofdstuk 8). Ook zou er sprake van kunnen zijn dat het eigen vermogen van Portan is verminderd, bijvoorbeeld als gevolg van een toename van overige kosten.

Ook is het mogelijk dat, vanwege administratieve beperkingen en verplichtingen, de tegoeden pas enige tijd na de ontbinding aan de Aandeelhouders worden uitgekeerd. Hierbij dient onderscheid gemaakt te worden tussen de Escrow Som en de overige middelen van Portan. In het geval dat Portan wordt ontbonden, zal Portan overgaan tot uitkering van de Escrow Som als (interim-)dividend ten laste van de agioreserve. De uitkering van 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 2 tot 6 maanden na de ontbinding van Portan betaalbaar worden gesteld.

Voor deze 25% 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, waarna een verzetsperiode van 2 maanden openstaat. Pas wanneer de rechter heeft beslist op een gedaan verzet en/of wanneer de verzetstermijn is verlopen, kan worden overgegaan tot uitkering van de middelen (in het geval dat er een positief saldo resteert). In verband met deze administratieve verplichtingen verwacht Portan dat 2 tot 6 maanden na de ontbinding, tot een eventuele uitkering van de overige middelen overgegaan kan worden.

In het geval Portan wordt ontbonden en Aandelen C zijn uitgegeven, geldt dat eerst een uitkering aan de houders van Aandelen C zal geschieden, waarna overgegaan zal worden tot een uitkering aan de houders van Aandelen A en B (voor meer informatie wordt verwezen naar paragraaf 13.2 van het Prospectus). Derhalve bestaat voor de houders van Aandelen A en B een risico dat na uitkering aan de houders van Aandelen C minder middelen worden uitgekeerd aan de houders van Aandelen A en B dan het deel van de middelen dat correspondeert met het percentage Aandelen dat zij bezitten. Opgemerkt wordt dat in het geval er geen Inbreng zal plaatsvinden, 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 en zal dit risico niet aanwezig zijn.

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

Ook is het mogelijk dat geen geschikte Target-onderneming zal kunnen worden geselecteerd door de Directie, doordat Prospects gedurende het due diligence proces afvallen. In dit proces worden de Prospects zo uitvoerig mogelijk door de Directie (of door hiervoor ingeschakelde derde partijen) doorgelicht. Hierbij probeert Portan een duidelijk beeld te krijgen van de resultaten, financiële positie en de vooruitzichten van de onderneming. Ook probeert Portan de aan de Prospect verbonden risico's uitgebreid in kaart te brengen. Bij het beoordelen van deze bevindingen, neemt Portan een kritische houding in. Indien Portan van mening is dat aan het verwerven van een bepaalde Prospect te veel risico's zijn verbonden of indien de vooruitzichten onvoldoende perspectief bieden, wordt van deze verwerving afgezien. Deze kritische houding zou tot gevolg kunnen hebben dat voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline geen van de Prospects als geschikt voor Inbreng wordt bevonden.

Portan maakt bij het selectieproces voortdurend hypotheses, veronderstellingen en afwegingen met betrekking tot mogelijke toekomstige gebeurtenissen. De feitelijke ontwikkeling kan hiervan significant afwijken. Dergelijke beoordelingsfouten in het due diligence-proces en de contractonderhandelingen kunnen leiden tot tegenvallende resultaten voor een Target-onderneming, nadat deze is ingebracht. Portan probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door de due diligence-processen en de contractonderhandelingen zo zorgvuldig mogelijk uit te

voeren. Waar nodig schakelt Portan de hulp in van externe adviseurs, die Portan ondersteunen bij het in kaart brengen van de risico's en die Portan adviseren over de wijze waarop deze (onder andere) contractueel zoveel mogelijk beperkt kunnen worden.

Organisatorische risico's

Portan is in sterke mate afhankelijk van enkele sleutelfiguren. Deze sleutelfiguren zijn de heer De Vries en de heer Hettinga, die respectievelijk als bestuurder en commissaris fungeren. Het netwerk, de ervaring en het verleden van deze personen zijn tot op heden in hoge mate bepalend voor de – hoeveelheid en soort – Prospects die zich zullen aandienen. Of Portan erin zal slagen voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline een (B)AVA te houden waarin een voorstel tot Inbreng wordt voorgelegd, is dan ook in sterke mate van deze personen afhankelijk. Voorts is Portan afhankelijk van deze personen met betrekking tot het strategische, commerciële, operationele en financiële beleid van Portan (waaronder het opstarten van eventuele dienstverlenende activiteiten).

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 NV. Het is mogelijk dat ook de samenstelling van de Raad van Commissarissen wijzigt. Hoewel de huidige sleutelfiguren 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. Indien de huidige sleutelfiguren Portan verlaten of meer op de achtergrond zullen functioneren, is het mogelijk dat dit een negatief effect heeft op de prestaties en het resultaat van Portan.

Tot het moment van Inbreng zal de administratieve organisatie van Portan zeer beperkt zijn. Portan verwacht dan ook dat de Directie met behulp van externe adviseurs en dienstverleners in staat zal zijn een betrouwbare administratieve organisatie op te zetten. Portan sluit evenwel niet uit dat zich voor de Inbreng omstandigheden zullen voordoen, die tot gevolg hebben dat de Directie minder tijd zal kunnen besteden aan de administratieve organisatie. Deze situatie zal zich bijvoorbeeld kunnen voordoen wanneer de Directie veel tijd moet besteden aan de dienstverlenende activiteiten van Portan. Mocht dit het geval zijn, dan is de Directie voornemens de kwaliteit van de administratieve organisatie daar waar nodig te versterken door additionele medewerkers in dienst te nemen of (meer) externe dienstverleners in te huren. In het geval Portan omzet zal genereren, zal de administratie per definitie worden gevoerd door een ander persoon dan het lid van de Directie, dan wel door een extern administratiekantoor. De Directie sluit evenwel niet uit dat dit ten koste gaat van de betrouwbaarheid van de administratieve organisatie (bijvoorbeeld door fouten van externe dienstverleners). Eventuele fouten die worden gemaakt als gevolg van een verminderde kwaliteit van de administratieve organisatie, hebben mogelijk een negatief effect op het resultaat van Portan.

Risico van financiering

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 par 5.4).

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.

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. Hierbij is het mogelijk dat zekerheden als hypotheek- en pandrechten worden verstrekt aan de verstrekker van het vreemd vermogen. Het niet kunnen aantrekken van nieuw vreemd vermogen kan tot gevolg hebben dat de Inbreng geen doorgang kan vinden of dat de plannen van de Ingebrachte Onderneming niet (volledig) verwezenlijkt kunnen worden.

Indien na de Settlementdatum additioneel eigen vermogen wordt aangetrokken voor het financieren van de Inbreng of verdere ontwikkeling van de Ingebrachte Onderneming, zal een nieuwe uitgifte van Aandelen plaatsvinden. Het niet kunnen plaatsen van deze nieuw uit te geven Aandelen kan tot gevolg hebben dat de Inbreng geen doorgang kan vinden of dat de groeiplannen van de Target-onderneming niet (volledig) verwezenlijkt kunnen worden.

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 5 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.

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.

Risico's verbonden met eventuele toename van vreemd vermogen

Het is mogelijk dat Portan ervoor kiest de Inbreng of verdere ontwikkeling van de Target-onderneming (ten dele) te financieren met nieuw aan te trekken vreemd vermogen. Ook is het mogelijk dat de Target-onderneming zelf over vreemd vermogen beschikt. Deze situaties kunnen tot gevolg hebben dat het vreemd vermogen van Portan toeneemt. Op Publicatiedatum is Portan niet gebonden aan regels of ratio's die een bepaalde maximale hoeveelheid vreemd vermogen voorschrijven. Het toenemen van het vreemd vermogen zou mogelijk tot gevolg kunnen hebben dat Portan zich geconfronteerd zal zien met additionele rentelasten, aflossingsverplichtingen en/of bankconvenanten. 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. Indien dergelijke omstandigheden zich zouden voordoen, zou dit de continuïteit van Portan kunnen bedreigen.

Risico op hogere instandhoudingskosten

Het is mogelijk dat de instandhoudingskosten van Portan en de kosten voor het aanbieden van zakelijke dienstverlening hoger zullen uitvallen dan verwacht en dat het hiervoor gereserveerde bedrag (het "Instandhoudingsbudget") niet toereikend is (zie hoofdstuk 8 voor verdere details hieromtrent). Hoewel het Instandhoudingsbudget onder normale omstandigheden naar inschatting van de Directie toereikend zal zijn, valt niet uit te sluiten dat zich uitzonderlijke situaties voordoen als gevolg waarvan dit niet langer het geval is. Hierbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan mogelijke juridische procedures en kosten in verband met het onderzoeken van proposities. Indien dergelijke omstandigheden zich voordoen, is het mogelijk dat een additionele emissie zal plaatsvinden of vreemd vermogen zal worden aangetrokken om het Instandhoudingsbudget aan te vullen. Dit kan van invloed zijn op de waarde van de Aandelen.

Risico's in verband met de Escrow Som

De Escrow Som omvat 90% van de netto-opbrengst van het Aanbod en zal op de Escrow Rekening worden gestort. De Escrow Som (en de daarover ontvangen rente) zal worden aangewend voor het financieren van verdere ontwikkeling van de Ingebrachte Onderneming, het (gedeeltelijk) financieren van de aankoopsom 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 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.

Het is echter mogelijk dat Portan zich vóór een Inbreng of ontbinding geconfronteerd ziet met claims van derden. Hoewel Portan in alle afspraken en overeenkomsten met Prospects, Target-ondernemingen, verkopende partijen, dienstverleners en andere partijen ernaar streeft overeen te

komen dat deze partijen afstand doen van eventuele aanspraken op de Escrow Som, kan Portan niet garanderen dat zulke afspraken gemaakt zullen worden en (in rechte) stand zullen houden. Het is derhalve (hoewel zeer onwaarschijnlijk) niet uit te sluiten dat de Escrow Som als gevolg van deze claims in omvang zal afnemen of dat Portan (tijdelijk) niet of in mindere mate over de Escrow Som kan beschikken. Dit zou tot gevolg kunnen hebben dat er minder middelen beschikbaar zijn voor het financieren van verdere ontwikkeling van de Ingebrachte Onderneming en het (gedeeltelijk) financieren van de aankoopsom die in verband met een Inbreng moet worden voldaan. Dit kan van invloed zijn op de waarde van de Aandelen. Ook zou dit tot gevolg hebben dat er minder middelen beschikbaar zijn voor een uitkering in het geval van ontbinding. Ook is het mogelijk dat dit gevolgen heeft voor het inkopen van Aandelen van Aandeelhouders die van hun Terugverkooprecht gebruik maken. Hiervoor wordt verwezen naar het risico 'Risico's in verband met de Terugverkooprechten'.

Conflicterende belangen

Portan heeft een aantal partijen geïdentificeerd als gelieerde partij. Hieronder worden begrepen Value8 en in het bijzonder haar bestuurders de heer De Vries, mevrouw Koopmans en de heer Hettinga. Value8 is aandeelhouder van Portan en de heren De Vries en Hettinga maken respectievelijk onderdeel uit van de Directie en de Raad van Commissarissen van Portan. Portan kan transacties aangaan met (groot)aandeelhouders en/of (oud-)bestuurders, of met aan hen gelieerde partijen met inachtneming van de toepasselijke waarborgen.

De heren De Vries en Hettinga hebben uit hoofde van het bestuurderschap van Value8 tevens een zakelijke relatie met Portan. Daarnaast heeft Value8 een optieregeling (zie paragraaf 12.3), is zij aandeelhouder van Portan en treedt Value8 op als adviseur van Portan. Dit kan resulteren in een conflicterend belang. Van een conflicterend belang is bijvoorbeeld sprake indien een (groot)aandeelhouder en/of (oud-)bestuurder bij een transactie waarbij Portan partij is, Portan dient te vertegenwoordigen, terwijl hij of zij ten aanzien van diezelfde transactie ook een zelfstandig belang heeft dat anders is dan het belang van Portan. Hoewel Portan een tegenstrijdig belang regeling zal kennen, waardoor gewaarborgd wordt dat transacties en besluiten van en door Portan te allen tijde in het belang van Portan zijn, valt in een dergelijke situatie niet volledig uit te sluiten dat de schijn gewekt wordt dat besluiten en transacties suboptimaal zijn. Indien dat het geval is, bestaat de kans dat het resultaat van Portan hierdoor indirect op negatieve wijze wordt beïnvloed, hetgeen vervolgens een nadelig effect op de koers van de Aandelen kan hebben. In paragraaf 10.7 (onder het kopje "belangenconflicten") is beschreven op welke wijze Portan met mogelijke tegenstrijdige belangen omgaat, waarbij de bepalingen uit de Statuten (artikel 17.2), de Nederlandse Corporate Governance Code en Wet Bestuur & Toezicht zullen worden nageleefd. Hieruit volgt dat wanneer een bestuurder een tegenstrijdig belang heeft, deze niet aan de besluitvorming door het bestuur mag deelnemen. Indien er maar één bestuurder is en deze een tegenstrijdig belang heeft, dient het besluit genomen te worden door de Raad van Commissarissen. 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.

Fiscale risico's

De fiscale paragraaf in dit Prospectus is gebaseerd op de ten tijde van de openbaarmaking van dit Prospectus geldende Nederlandse fiscale wet- en regelgeving. De bepalingen in deze wet- en regelgeving zijn echter onderhevig aan wijzigingen als gevolg waarvan zich onvoorziene gevolgen voor Portan en haar Aandeelhouders kunnen voordoen. Deze onvoorziene gevolgen zouden een negatief effect op het resultaat en de waarde van de Aandelen van Portan kunnen hebben.

Externe factoren en risico van waardedaling van de Aandelen

De koers van aandelen in het algemeen, ook die van de Nieuwe Aandelen, kan fluctueren. Deze fluctuatie kan onder meer worden veroorzaakt door omstandigheden zoals schommelingen in het resultaat, maar ook door externe factoren die merkbaar van invloed kunnen zijn op de koers van aandelen, zoals de verwachting ten aanzien van het algemeen economisch klimaat. Ook een neergang van het algemeen economisch klimaat of daarmee verband houdende verslechtering van het beursklimaat, kan leiden tot een daling van de koers van aandelen.

Risico's verbonden aan de beursnotering

Portan is, indien het Aanbod slaagt, genoteerd op de officiële markt van Euronext Amsterdam en dient daardoor aan de daarvoor geldende wet- en regelgeving te voldoen. Indien deze wet- en regelgeving verandert, kan dit leiden tot extra kosten. Hoewel een beursnotering ontegenzeggelijk voordelen biedt, kunnen daaraan zodanige kosten zijn verbonden dat die wezenlijke negatieve gevolgen kunnen hebben voor het resultaat van Portan. Gezien de beperkte omvang van Portan is dit risico – in vergelijking met andere beursgenoteerde ondernemingen – in verhoogde mate op Portan van toepassing.

Risico's verbonden aan wet- en regelgeving

Portan dient te voldoen aan de geldende wet- en regelgeving die op haar van toepassing is. Ten aanzien van deze regelgeving en de hieruit voortvloeiende verplichtingen geldt dat Portan zich hiervan uitvoerig op de hoogte heeft gesteld. Ook is het beleid van Portan er op gericht deze regelgeving accuraat na te leven. Het is evenwel niet uit te sluiten dat een verkeerde inschatting wordt gemaakt van deze regelgeving en/of dat Portan onbedoeld in strijd met deze regelgeving handelt of heeft gehandeld. Het alsnog voldoen aan deze regelgeving of het vergoeden van eventuele schade zou kosten met zich mee kunnen brengen die een wezenlijke verslechtering van het resultaat van Portan tot gevolg hebben. Hierbij geldt dat dit risico na de Inbreng onder meer aanwezig is met betrekking tot de in art. 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. Mocht dit het geval zijn, dan zijn de kosten in verband met het aanvragen en behouden van deze vergunning mogelijk dusdanig hoog dat deze wezenlijke negatieve gevolgen kunnen hebben voor de toekomst van Portan.

Gouvernementele, economische, budgettaire, monetaire of politieke beleidslijnen of factoren

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 echter op Publicatiedatum niet mogelijk in te schatten of na de Inbreng wel sprake zal zijn van dergelijke beleidslijnen of factoren. Dit is immers sterk afhankelijk van de sector waarin de Target-onderneming actief is. Hoewel de Directie bij het selectieproces zich inspannt dergelijke beleidslijnen en factoren in kaart te brengen en deze mee te wegen in het selectieproces, sluit Portan evenwel niet uit dat na de Inbreng sprake zal zijn van gouvernementele, economische, budgettaire, monetaire of politieke beleidslijnen of factoren die een negatief effect op de activiteiten van Portan (kunnen) hebben. Dit zou negatieve gevolgen voor het resultaat van Portan kunnen hebben.

Dividend onzeker

Portan zal overwegen om na de Inbreng, indien de resultaten daartoe ruimte bieden, dividend uit te keren. Dit 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 23.1 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 koers van de Nieuwe Aandelen.

Beperkte historische financiële informatie

Portan is een vennootschap die recentelijk is opgericht in verband met dit Aanbod. Gezien de recente oprichting van Portan zijn er beperkte historische operationele resultaten beschikbaar op basis waarvan de belegger de (te verwachten) prestaties van Portan en de Directie kan beoordelen en inschatten. Dit zou tot gevolg kunnen hebben dat de belegger in mindere mate in staat zal zijn zich een goed oordeel te vormen over Portan dan wanneer er wel historische informatie beschikbaar zou zijn.

Risico's in verband met het ontplooiën van dienstverlenende activiteiten

Portan is voornemens dienstverlenende activiteiten te ontplooiën ten behoeve van ondernemingen uit de Target-groep, indien dit bijdraagt aan het realiseren van een succesvolle Inbreng. Deze dienstverlening zal onder andere kunnen bestaan uit advisering op het gebied van strategie, opvolgingsproblematiek, organisatie, juridische kwesties en optimalisering van bedrijfsprocessen. Portan hanteert hierbij het uitgangspunt dat dergelijke adviezen alleen worden

gegeven op basis van weloverwogen analyses. Ook worden deze adviezen met voldoende nuances omkleed, zodat de onderneming waaraan het advies wordt uitgebracht zich voldoende bewust is van eventuele effecten en risico's die met het opvolgen van dat advies verbonden (kunnen) zijn. Desondanks valt niet uit te sluiten dat een bepaald advies een – van te voren niet voorzien of onvoldoende toegelicht – effect heeft, als gevolg waarvan de desbetreffende onderneming schade lijdt. Mocht een dergelijke omstandigheid zich voordoen, dan is het mogelijk dat de onderneming in kwestie zal trachten deze schade op Portan te verhalen. Dit zou negatieve gevolgen kunnen hebben voor het resultaat van Portan.

Daarnaast brengen de dienstverlenende activiteiten een zeker reputatierisico met zich mee. In het geval dat een onderneming schade lijdt als gevolg van een advies van Portan, zou dit negatieve gevolgen kunnen hebben voor de reputatie van Portan. Dit zal er niet alleen toe kunnen leiden dat Portan minder omzet uit dienstverlenende activiteiten kan genereren, maar mogelijk ook een negatief effect hebben op de mogelijkheden om overeenstemming te bereiken met een geschikte Target-onderneming. Het intreden van dergelijke omstandigheden kan negatieve gevolgen hebben voor het resultaat van Portan. Indien Portan als gevolg van reputatieschade niet in staat is overeenstemming te bereiken met een Target-onderneming of wanneer de (B)AVA als gevolg hiervan geen goedkeuring verleent voor een voorgestelde Inbreng, zal dit mogelijk de ontbinding van Portan tot gevolg hebben.

Voorts bestaat de mogelijkheid dat Portan niet in staat zal kunnen zijn (substantiële) omzet te genereren met haar dienstverlenende activiteiten. Hiervan zal bijvoorbeeld sprake kunnen zijn wanneer de Directie van Portan niet in staat zal zijn voldoende tijd te besteden aan de dienstverlenende activiteiten, wanneer de diensten van Portan te weinig onderscheidend vermogen blijken te hebben, wanneer de dienstverlenende activiteiten gestaakt worden omdat ze te beperkt bijdragen aan het realiseren van een Inbreng en/of wanneer Portan niet of slechts in beperkte mate in staat blijkt te zijn opdrachten van klanten te verwerven. Het niet kunnen genereren van (substantiële) omzet terwijl er wel kosten in dat kader zijn gemaakt, kan negatieve gevolgen hebben voor het resultaat van Portan.

Tegenvallende conjuncturele omstandigheden kunnen tot gevolg hebben dat de dienstverlenende activiteiten van Portan tegenvallende resultaten hebben (bijvoorbeeld door een uitblijvende of teruglopende omzet). Daarnaast kunnen een eventuele neergang van de financiële markten en een eventuele herleving van de schulden crisis hun weerslag hebben op het economisch klimaat in Nederland en daarmee op de resultaten van de dienstverlenende activiteiten.

De resultaten uit de exploitatie van de dienstverlenende activiteiten kunnen tegenvallen door o.a. toenemende exploitatiekosten of andere onvoorziene omstandigheden. Zo zal een stijging van bijvoorbeeld de prijzen van huisvestingskosten, arbeidskosten, verkoopkosten en kantoorkosten mogelijk een negatief effect hebben op de resultaten van de dienstverlenende activiteiten.

Mogelijk zal Portan diensten verlenen aan ondernemingen uit andere landen dan Nederland of anderszins zakelijke betrekkingen hebben met andere landen. Indien dit het geval is en het economische of politieke klimaat in deze landen verslechtert, zal dat een negatief effect kunnen hebben op de resultaten van de dienstverlenende activiteiten.

Indien Portan diensten in het buitenland verleent en de betaling hiervan wordt voldaan in een andere munteenheid dan EUR, loopt Portan een zeker valutarisico. Ook indien bepaalde goederen of diensten in het buitenland ingekocht worden in het kader van de dienstverlenende activiteiten, loopt Portan ten aanzien hiervan een zeker valutarisico. Wijzigingen in vreemde valutakoersen zouden derhalve een negatief effect kunnen hebben op de omzet en het resultaat van de dienstverlenende activiteiten.

Verschillende activiteiten van Portan

Gezien de omstandigheid dat Portan zowel de verwerving van familiebedrijven als zakelijke dienstverlening aan familiebedrijven nastreeft, zou zich de situatie kunnen voordoen dat een van deze activiteiten ten koste gaat van de andere activiteit. Zo zal bijvoorbeeld de Inbreng van een familiebedrijf ertoe leiden dat Portan geen inkomsten uit dienstverlening aan familiebedrijven meer kan genereren, omdat de dienstverlenende activiteiten dan afgebouwd zullen worden. Dit zou negatieve gevolgen kunnen hebben voor het resultaat van Portan.

Risico's in verband met een eventuele uitgifte van Aandelen C

Het is mogelijk dat Portan Aandelen C zal uitgeven, bijvoorbeeld in het kader van een Inbreng. 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 het dividend aan de Aandelen C uit te keren voordat kan worden overgegaan tot uitkering van dividend aan de houders van Aandelen A en Aandelen B. Indien Aandelen C worden uitgegeven, brengt dit derhalve voor andere Aandeelhouders het risico met zich mee dat na uitkering aan de houders van Aandelen C geen middelen resterende om een uitkering te doen aan de houders van Aandelen A en/of B. Dit risico zal toenemen, naarmate er meer Aandelen C worden uitgegeven en/of naarmate de uitgiftekoers van de Aandelen C hoger is.

Daarnaast heeft een uitgifte van Aandelen C mogelijk een afname van zeggenschap tot gevolg van de houders van Aandelen A en/of B. Het stemrecht op de Aandelen C wordt berekend conform de Nederlandse Corporate Governance Code 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. Dit betekent dat indien de reële waarde van de Aandelen C hoger is dan de beurskoers van de Aandelen B, de houder van een Aandeel B relatief minder zeggenschap heeft dan de houder van een Aandeel C. Hiervan bijvoorbeeld sprake kunnen zijn als de Aandelen C tegen een hogere koers worden uitgegeven dan de koers waartegen de Aandelen B zijn uitgegeven.

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 en zal dit risico niet aanwezig zijn.

Risico's in verband met eventuele grootaandeelhouders

Het is mogelijk dat Value8 ook na de Settlementdatum de meerderheidsaandeelhouder van Portan zal zijn. Ook is het mogelijk dat, bijvoorbeeld als gevolg van een Inbreng, een andere persoon of entiteit de meerderheidsaandeelhouder van Portan zal zijn. Mocht dit het geval zijn, dan zal deze meerderheidsaandeelhouder een doorslaggevende stem hebben in (B)AVA's. In het geval dat andere Aandeelhouders anders wensen te stemmen dan de meerderheidsaandeelhouder, kan dit tot gevolg hebben dat zij (al dan niet gezamenlijk) niet in staat zijn het gewenste stemmingsresultaat te bewerkstelligen. Hierbij wordt opgemerkt dat voor onder meer besluiten omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming (waaronder een besluit tot Inbreng) een meerderheid van tenminste twee derde van de uitgebrachte stemmen vereist is. Tevens wordt opgemerkt dat indien de Aandeelhouders op een (B)AVA goedkeuring verlenen voor de Inbreng, de Aandeelhouders die op deze (B)AVA aantoonbaar tegen de Inbreng hebben gestemd, een Terugverkooprecht hebben (zoals gedefinieerd in paragraaf 6.3 onder het kopje 'Terugverkooprecht voor Aandeelhouders die tegen een Inbreng stemmen op de (B)AVA').

Risico's in verband met de Terugverkooprechten

Indien de Aandeelhouders op een (B)AVA goedkeuring verlenen voor de Inbreng, hebben de Aandeelhouders die op deze (B)AVA aantoonbaar tegen de Inbreng hebben gestemd een Terugverkooprecht (zoals gedefinieerd in paragraaf 6.3 onder het kopje 'Terugverkooprecht voor Aandeelhouders die tegen een Inbreng stemmen op de (B)AVA').

Portan benadrukt dat, behoudens onvoorziene omstandigheden, alle Aandelen die de houders van Terugverkooprechten willen verkopen, tegen de Terugkoopprijs zullen kunnen worden ingekocht. Het is echter mogelijk dat er, door onvoorziene omstandigheden, onvoldoende vrij uitkeerbare reserves zijn waardoor een volledige terugkoop praktisch niet mogelijk blijkt te zijn (voor verdere voorbeelden wordt verwezen naar paragraaf 6.3 onder het kopje 'Terugverkooprecht voor Aandeelhouders die tegen een Inbreng stemmen op de (B)AVA'). In dit geval is het mogelijk dat niet alle Aandelen waaraan een Terugverkooprecht verbonden is, kunnen worden ingekocht. Gezien de verwachte omvang van de Escrow Som en de vrije uitkeerbare reserves op Settlementdatum zal dit risico beperkt zijn.

Indien Aandeelhouders van het Terugverkooprecht gebruik maken, zal Portan overgaan tot de inkoop van de Aandelen van deze Aandeelhouders. Dit zal worden gefinancierd uit de Escrow Som en derhalve tot gevolg hebben dat de Escrow Som in omvang af zal nemen. Dit betekent dat er minder middelen beschikbaar zullen zijn voor het financieren van de Inbreng of de verdere ontwikkeling van de Ingebrachte Onderneming. Indien veel Aandeelhouders van het Terugverkooprecht gebruikmaken, zou dit negatieve gevolgen kunnen hebben voor de groei de Ingebrachte Onderneming en daarmee het resultaat van Portan.

Tevens geldt dat een Terugverkooprecht alleen tot stand komt als een Aandeelhouder een geldige stem tegen het voorstel tot Inbreng uitbrengt op de (B)AVA waarop over de Inbreng wordt besloten. Dit betekent dat Aandeelhouders die geen stem uitbrengen, voor het voorstel stemmen of zich onthouden van stemming, geen Terugverkooprecht hebben en hier ook geen aanspraak meer op kunnen maken. Uiteraard hebben deze Aandeelhouders (net als alle andere

Aandeelhouders) de mogelijkheid hun Aandelen ter beurse te verkopen tegen de dan geldende beurskoers.

Aandeelhouders wordt er voorts op gewezen dat het Terugverkooprecht pas kan ontstaan zodra en indien Portan een voorstel tot Inbreng aan de Aandeelhouders ter goedkeuring voorlegt op een (B)AVA. De mogelijkheid bestaat dat deze (B)AVA pas (maximaal) 30 maanden na de Settlement datum (de Uitgestelde Inbrengingsdeadline) georganiseerd wordt of dat Portan er niet in slaagt binnen deze termijn een (B)AVA te organiseren waarin een voorstel tot Inbreng wordt voorgelegd. Aandeelhouders lopen derhalve het risico dat eventuele Terugverkooprechten pas maximaal 30 maanden na de Settlement datum kunnen ontstaan. In dit geval kunnen Aandeelhouders pas na maximaal 30 maanden na de Settlement datum hun inleg terugkrijgen. Ook lopen zij het risico dat Terugverkooprechten nooit kunnen ontstaan (in het geval dat Portan geen voorstel tot Inbreng voorlegt). Aandeelhouders hebben in dit geval geen mogelijkheid hun volledige Inbreng terug te krijgen via het uitoefenen van Terugverkooprechten. Aandeelhouders worden er in dit verband op gewezen dat zij te allen tijde de mogelijkheid hebben hun Aandelen ter beurse te verkopen, tegen de dan geldende beurskoers.

3.2 Risico's verbonden met de in te brengen Target-onderneming

Conjuncturele risico's

Tegenvallende conjuncturele omstandigheden kunnen tot gevolg hebben dat ondernemingen binnen de Target-groep zich geconfronteerd zien met tegenvallende resultaten (bijvoorbeeld een teruglopende omzet of een negatief resultaat). Daarnaast kunnen een eventuele neergang van de financiële markten en een eventuele herleving van de schuldencrisis hun weerslag hebben op het economisch klimaat in Nederland en daarmee op de resultaten van de ondernemingen binnen de Target-groep. Indien deze omstandigheden zich zouden voordoen, is het mogelijk dat het aantal ondernemingen binnen de Target-groep afneemt, hetgeen de kans verkleint dat een geschikte Target-onderneming zal kunnen worden geselecteerd.

Ook kan het intreden van dergelijke omstandigheden tot gevolg hebben dat de Ingebrachte Onderneming niet presteert zoals verwacht of minder zal groeien dan verwacht. Dit zou een negatief effect kunnen hebben op de koers van de Nieuwe Aandelen.

Exploitatierisico's

De resultaten uit de exploitatie van de Ingebrachte Onderneming kunnen tegenvallen door o.a. toenemende exploitatiekosten of andere onvoorziene omstandigheden. Zo zal een stijging van bijvoorbeeld de prijzen van grondstoffen, energieprijzen, huisvestingskosten en arbeidskosten mogelijk een negatief effect hebben op de resultaten van de Ingebrachte Onderneming en daarmee op de koers van de Nieuwe Aandelen.

Landenrisico's

Mogelijk is de Ingebrachte Onderneming, al dan niet via deelnemingen, actief in andere landen dan Nederland. Indien dit het geval is en het economische of politieke klimaat in deze landen verslechtert, zal dat een negatief effect kunnen hebben op de resultaten van de Ingebrachte

Onderneming en daarmee op de koers van de Nieuwe Aandelen.

Valutarisico

Indien de Ingebrachte Onderneming producten of diensten in het buitenland verkoopt en de betaling hiervan wordt voldaan in een andere munteenheid dan EUR, loopt de Ingebrachte Onderneming een zeker valutarisico. Ook indien bepaalde goederen of diensten in het buitenland ingekocht worden door de Ingebrachte Onderneming, loopt zij ten aanzien hiervan een zeker valutarisico. Wijzigingen in vreemde valutakoersen zouden derhalve een negatief effect kunnen hebben op de omzet en het resultaat van de Ingebrachte Onderneming en daarmee op de koers van de Nieuwe Aandelen.

Concurrentierisico

In de markt waarin de Ingebrachte Onderneming actief is, zijn naar verwachting diverse andere partijen actief die gezien kunnen worden als directe concurrenten van de Ingebrachte Onderneming. Het risico bestaat dat deze concurrenten op enig moment succesvoller zijn in het verwerven van omzet of het realiseren van goede marges dan de Ingebrachte Onderneming. Dit zou een negatief effect kunnen hebben op de omzet en het resultaat van de Ingebrachte Onderneming en daarmee op de koers van de Nieuwe Aandelen.

Reputatierisico

De mogelijkheid bestaat dat de Ingebrachte Onderneming negatieve publiciteit geniet, mede gezien de verhoogde aandacht waar zij als beursgenoteerde onderneming voortdurend mee te maken heeft. Dit zou een negatief effect kunnen hebben op de omzet en het resultaat van de Ingebrachte Onderneming en daarmee op de koers van de Nieuwe Aandelen.

Faillissementsrisico

Hoewel dit op dit moment geenszins wordt voorzien, bestaat het risico van faillissement en/of surseance van betaling van de Ingebrachte Onderneming. Indien dit zich zou voordoen, zullen uitkeringen uit de faillissementsboedel eerst plaatsvinden aan schuldeisers en zal pas daarna een eventuele uitkering of slotuitkering aan aandeelhouders kunnen plaatsvinden. Het risico bestaat dat er geen of slechts een beperkte slotuitkering aan aandeelhouders zal kunnen plaatsvinden.

Risico's verbonden met de aard van de Target-groep

Sommige familiebedrijven worden reeds meerdere generaties bestuurd door één familie, waarbij productie-, verkoop- en bedrijfsprocessen gedurende zeer lange tijd op dezelfde wijze zijn ingericht. Voorts bestaat bij familiebedrijven mogelijk een zekere terughoudendheid om te investeren in risicovolle (groei-)projecten. Hoewel dit enerzijds een behoorlijke stabiliteit met zich meebrengt, bestaat anderzijds het risico dat de flexibiliteit en de bereidheid zich aan te passen aan ontwikkelingen in de markt lager blijkt te zijn. Dit zou tot gevolg kunnen hebben dat de concurrentiepositie van de Ingebrachte Onderneming verslechtert, met verminderde resultaten tot gevolg. Dit zou een negatief effect kunnen hebben op de koers van de Nieuwe Aandelen.

Ook bestaat de mogelijkheid dat een of meerdere leden van de familie die als bestuurder en/of aandeelhouder bij de Ingebrachte Onderneming betrokken waren, op een gegeven moment na de Inbreng niet meer bij de onderneming betrokken zullen zijn. Dit zal bijvoorbeeld het geval kunnen zijn wanneer ze op een gegeven moment na de Inbreng geen Aandelen of opties op Aandelen meer bezitten of geen bestuurs- of toezichtfunctie meer vervullen, terwijl dat voor de Inbreng wel het geval was. Deze situatie zal zich bijvoorbeeld kunnen voordoen een of meerdere familieleden zich op andere zaken dan de Ingebrachte Onderneming willen gaan richten of wanneer de (B)AVA besluit dat een plaats in de Directie voor de voormalige familieleden niet wenselijk is. Ook is het mogelijk dat na de Inbreng op een gegeven moment geen enkel lid van de familie van het ingebrachte familiebedrijf 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. In het geval dat de betrokkenheid van deze familieleden vermindert of geheel verdwijnt, denkt Portan deze negatieve effecten te kunnen voorkomen of beperken door een goede en uitgebreide overdracht van kennis en expertise aan Portan en de overige medewerkers van de Ingebrachte Onderneming te faciliteren. 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, wanneer de uitgevoerde overdracht gebreken vertoont of wanneer sprake is van kwaliteiten, ervaring of kennis van familieleden die niet of beperkt overdraagbaar blijken te zijn.

Risico op een beperkte interesse bij bedrijven uit de Target-groep

Ook met betrekking tot financiering kiezen familiebedrijven veelal voor een relatief behoudende structuur. Het is derhalve mogelijk dat een Inbreng van hun onderneming in Portan (en de daarmee gepaard gaande beursnotering) door sommige aandeelhouders van familiebedrijven als een te grote verandering wordt beschouwd. Ook is het mogelijk dat de bereidheid bij de aandeelhouders van familiebedrijven om afstand te doen van (een deel van) hun belang, tegen valt. Zo valt bijvoorbeeld niet uit te sluiten dat bepaalde individuele familieleden, die slechts een klein belang hebben (bijvoorbeeld middels een vetorecht) de Inbreng kunnen tegenhouden.

Risico op een beperkte bereidheid management-taken 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 leden van de familie, hetgeen de relatie tussen aandeelhouders en Portan negatief zou kunnen beïnvloeden. Dit zou mogelijk tot verminderde resultaten bij de Ingebrachte

Onderneming kunnen leiden.

4 BELANGRIJKE INFORMATIE

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. 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.

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, KPMG, European Family Businesses (EFB), Van Lanschot en Baker Tilly Berk.

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.

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.

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 Wft, 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 23.59 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.

Verantwoordelijkheid voor het Prospectus

Uitsluitend Portan N.V. is verantwoordelijk voor de informatie in het Prospectus. Portan N.V. (statutair gevestigd te Amsterdam) verklaart dat, nadat redelijke maatregelen zijn getroffen om zulks te kunnen garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens 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.

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.

F. Van Lanschot Bankiers 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.

De met de wettelijke controle belaste accountants

De jaarrekeningen 2015 en 2016, die zijn opgenomen in dit Prospectus, zijn gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. (“Mazars”) met adres Rivium Promenade 200, 2909 LM, Capelle aan den IJssel, Nederland. De verantwoordelijke partner van Mazars is lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA).

5 GEGEVENS OVER DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1 Juridische structuur

Portan N.V. is een naamloze vennootschap onder Nederlands recht. Portan is statutair gevestigd te Amsterdam en feitelijk gevestigd te Bussum, Brediusweg 33 (1401 AB), en is geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 61871362 en is opgericht per Oprichtingsdatum. Het algemene telefoonnummer van Portan is 035-7130713. Portan N.V. opereert onder de handelsnaam Portan.

Op Publicatiedatum is Portan een groepsmaatschappij van Value8. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar paragraaf 12.3.

5.2 Geschiedenis en ontwikkeling

Portan is op Oprichtingsdatum in Nederland opgericht door Value8. Hierbij 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.

Sinds de oprichting van Portan op Oprichtingsdatum zijn de activiteiten van de onderneming beperkt gebleven tot organisatorische en administratieve werkzaamheden. Wel heeft de Directie zich 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 anderszins afspraken gemaakt danwel vastgelegd met Prospects. De Directie verwacht dat pas na de Settlementdatum en 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 vaste 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 automatisch worden ontbonden. Voor meer informatie over het selectieproces, de voorwaarden van de Inbreng en een eventuele liquidatie van Portan, zie paragraaf 6.3.

6 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

6.1 Beschrijving van de activiteiten

Portan is een vennootschap die 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) dienstverlenende activiteiten ontplooiën ten behoeve van bedrijven uit de Target-groep;
- d) waarde creëren op lange termijn.

Portan wil daarbij in eerste instantie een combinatie realiseren van dienstverlening aan bedrijven (indien dit bijdraagt aan het realiseren van een succesvolle Inbreng) en het verwerven van een onderneming die behoort tot de Target-groep. Zodra de Inbreng van de Target-onderneming is gerealiseerd, zullen de dienstverlenende activiteiten worden afgebouwd en zullen de activiteiten van Portan bestaan uit de activiteiten van de Ingebrachte Onderneming. 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). 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, de financiering van verdere ontwikkeling van de Ingebrachte Onderneming en/of de opbouw van dienstverlenende activiteiten. Hierbij geldt dat het deel van de opbrengst van het Aanbod dat op de Escrow Rekening zal worden geplaatst (de “Escrow Som”) niet zal worden aangewend voor de opbouw van dienstverlenende activiteiten. Tot het moment van Inbreng zullen het zoeken, beoordelen en selecteren van Target-ondernemingen en eventuele dienstverlenende activiteiten de voornaamste activiteit van Portan kunnen zijn.

De eventuele dienstverlenende activiteiten zullen kunnen bestaan uit advisering op het gebied van strategie, opvolgingsproblematiek, organisatie, juridische kwesties en optimalisering van bedrijfsprocessen. Naast de opbrengsten die met deze dienstverlening kunnen worden gegenereerd, brengen de dienstverlenende activiteiten Portan in contact met mogelijk interessante ondernemingen in de Target-groep.

In dit hoofdstuk wordt een beschrijving gegeven van het inbrengproces en de voorwaarden waaronder deze Inbreng zal plaatsvinden en wordt een nadere beschrijving gegeven van de dienstverlenende activiteiten die Portan tot het moment van de Inbreng zal ontplooiën.

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 lange termijn perspectief 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.

Bij de inschatting dat familiebedrijven een interessante propositie voor beleggers vormen, worden de volgende factoren in overweging genomen.

Belangrijke rol in de Nederlandse economie

In 2010 is het onderzoek 'Family business in the Netherlands' uitgevoerd door Nyenrode Business Universiteit, waarbij werd aangesloten bij de bovenstaande definitie voor familiebedrijven. Volgens het onderzoek telde Nederland op het moment van het onderzoek 260.000 familiebedrijven. Dit kwam destijds neer op 69% van de Nederlandse bedrijven. Van de bedrijven met meer dan 100 medewerkers, was 38% een familiebedrijf. Volgens dit onderzoek waren familiebedrijven op dat moment verantwoordelijk voor 53% van het Bruto Nationaal Product en verschaften zij werk aan 49% van de werkende bevolking in Nederland.

Lange termijnvisie en loyaliteit naar stakeholders

ING heeft in 2013 een enquête uitgevoerd onder 220 familiebedrijven. ING maakte hierbij gebruik van de door de Europese Commissie aanbevolen definitie. Gevraagd naar wat de succesfactoren zijn voor het bedrijf, werden 'Langetermijnstrategie' en 'Klantloyaliteit' het meest genoemd door de ondernemers. Ook bleek dat bijna 90% van de ondervraagde ondernemers, de gerealiseerde winst (ten dele) herinvesteert in het bedrijf. Dat de meeste familiebedrijven er een lange termijnvisie op nahouden, wordt bevestigd door de lange bestaansduur van familiebedrijven. Uit het onderzoek 'Family business in the Netherlands', uitgevoerd door Nyenrode Business Universiteit in 2010, blijkt dat 42,9% van de bedrijven op dat moment meer dan 20 jaar bestond. Van de 220 bedrijven die aan de door ING uitgevoerde enquête deelnamen, bestond zelfs 66% langer dan 50 jaar.

Omzet en winstgevendheid

Onderzoek suggereert dat een groot deel van de familiebedrijven redelijk goed de economische teruggang van de afgelopen jaren heeft weten te weerstaan. De organisatie European Family Businesses (EFB) en KPMG hebben gezamenlijk het rapport 'European Family Business Barometer' opgesteld en gepubliceerd in december 2013. Dit rapport is gebaseerd op een enquête onder 600 familiebedrijven die lid zijn van EFB en voldoen aan de door de Europese Commissie gehanteerde definitie. Uit de door de ING uitgevoerde enquête blijkt dat meer dan de helft van alle ondervraagde bedrijven in de gehele periode 2008-2012 winstgevend is geweest. Uit de 'European Family Business Barometer' blijkt onder meer dat 56% van de respondenten op het moment van het onderzoek vertrouwen of zelfs veel vertrouwen had in de huidige en toekomstige financiële situatie van hun bedrijf.

Financieringsbehoefte

Uit de 'European Family Business Barometer' blijkt dat op het moment van het onderzoek 51% van de ondervraagde bedrijven moeite had met het aantrekken van kapitaal. Verder gaf 10% van

de ondervraagde bedrijven aan moeite te hebben met het aantrekken van kapitaal voor nieuwe investeringen of internationale expansie. 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.

Ruimte voor verbetering van de governance

Uit een door ING, Nyenrode Business Universiteit en Baker Tilly Berk in 2013 gepubliceerd onderzoek onder 664 bedrijven blijkt dat op het moment van het onderzoek 21,7% van de familiebedrijven met meer dan 200 medewerkers een Raad van Commissarissen had. Dit percentage is veel lager dan bij niet-familiebedrijven met meer dan 200 medewerkers, waarvan 60% een Raad van Commissarissen had. In dit onderzoek is de definitie van familiebedrijven gehanteerd zoals aanbevolen door de Europese Commissie. Ook blijkt uit de door de ING uitgevoerde enquête dat de helft van de ondervraagde bedrijven in de 3 jaar voorafgaand aan het onderzoek geen aanpassingen op het vlak van governance heeft doorgevoerd. Bij de bedrijven die dit wel deden, werden die aanpassingen veelal ingegeven door de overgang van aandelen (naar familieleden of niet-familieleden). Portan gaat ervan uit dat bij een deel van de familiebedrijven ruimte is voor verbetering van de governance. Een beursnotering kan hier een waardevolle bijdrage aan leveren doordat een hogere mate van transparantie toegepast moet worden en doordat rekening gehouden moet worden met de Nederlandse Corporate Governance Code. Portan is van mening dat deze omstandigheden kunnen bijdragen aan het beheersen van de risico's binnen familiebedrijven en aan een evenwichtige verdeling van de rechten en verplichtingen van alle stakeholders binnen een familiebedrijf.

Duurzaamheid

Portan hecht er belang aan dat een in te brengen Target-onderneming maatschappelijk verantwoord ondernemen en duurzaamheid hoog in het vaandel heeft staan. Marktgegevens impliceren dat dit bij familiebedrijven veelal het geval is. Zo blijkt uit de door ING uitgevoerde enquête dat 87% van de respondenten in de 3 jaar voorafgaand aan het onderzoek stappen heeft gezet om de onderneming duurzamer te maken. Daarnaast blijkt uit het onderzoek 'Family business in the Netherlands' dat 53,2% van alle familiebedrijven op het moment van het onderzoek doneerde aan goede doelen en dat ongeveer de helft deelnam aan milieuvriendelijke projecten.

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 heeft een substantiële omvang;
- 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 vrij staat 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 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 zorg dragen 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.

De ondernemingen die binnen de Target-groep vallen en waarmee de Directie na de Settlementdatum in contact treedt of wenst te treden met het oog op een mogelijke Inbreng, worden in het Prospectus aangeduid met 'Prospects'.

6.3 Beschrijving van het proces van Inbreng

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 wel de voorkeur heeft van Portan een meerderheidsbelang te nemen. Voor de wijze waarop deze acquisitie zal worden gefinancierd, wordt verwezen naar paragraaf 6.4 ('Financiering van de Inbreng'). Bij een andersoortige

transactie kan bijvoorbeeld worden gedacht aan het sluiten van een licentie-overeenkomst 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-vennootschap 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 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 intentie-overeenkomst;
- Het (laten) uitvoeren van een due diligence onderzoek;
- Het aangaan van een share purchase agreement, 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 proces onvoldoende basis voor een succesvolle Inbreng ziet, zullen de onderhandelingen worden afgebroken en de overige stappen van het proces niet meer worden doorlopen.

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 vennootschap 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.

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 dit Prospectus onder het kopje ‘Terugverkooprecht voor Aandeelhouders 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 35.2 van de Statuten). Stemgerechtigde Aandeelhouders kunnen - net als bij iedere (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 dit geval moet de volmacht uiterlijk op een bij de oproeping vermelde dag door het bestuur zijn ontvangen. Er kan ook een elektronische volmacht met steminstructie verleend worden via www.abnamro.securitiesvoting.com. Er gelden met betrekking tot de goedkeuring van de Inbreng geen regels die een minimale opkomst voorschrijven.

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-vennootschap is getekend, met als enige opschortende voorwaarde goedkeuring van de (B)AVA voor de Inbreng. De closing van de Inbreng (ofwel de juridische overdracht van de Aandelen van de Target-vennootschap aan Portan) zal derhalve gelijk zijn aan de datum waarop de (B)AVA haar goedkeuring verleent aan een voorstel tot Inbreng.

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 danwel Value8. De mogelijkheid dat een of meerdere andere personen (niet zijnde de huidige medewerkers, bestuurders of commissarissen van Portan danwel 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 te 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 bijvoorbeeld 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 aankoopsom die in verband met een Inbreng moet worden voldaan en het inkopen van Aandelen van Aandeelhouders die van hun Terugverkooprecht gebruik maken, zal het restant van de Escrow Som worden aangewend voor het financieren van verdere ontwikkeling van de Ingebrachte Onderneming.

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 35.2 van de Statuten), 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 Terugkoopprijs (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:

- hij/zij was op registratiedatum de houder van een of meer Aandelen in Portan; en

- hij/zij heeft de Aandelen aangemeld voor de (B)AVA waarop over een voorstel tot Inbreng wordt gestemd; en
- 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
- 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 via www.abnamro.securitiesvoting.com.

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 vanaf de dag van de (B)AVA nog 20 werkdagen de mogelijkheid dit 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 deze periode vervalt het Terugverkooprecht van rechtswege en kunnen de Aandeelhouders waarvan het Terugverkooprecht is vervallen, geen aanspraak 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 een Inbreng wordt besloten, maar na de registratiedatum (een deel van) zijn Aandelen verkoopt, kan er geen Terugverkooprecht tot stand komen met betrekking tot de Aandelen die hij heeft verkocht. Een reeds tot stand gekomen Terugverkooprecht op een Aandeel vervalt indien de houder van dit Aandeel overgaat tot verkoop van dit Aandeel aan een derde partij, voordat Portan het Aandeel heeft ingekocht.

De Terugkoop prijs is de prijs waartegen Portan de Aandelen inkoopt van de Aandeelhouders die hun Terugverkooprecht uitoefenen. De Terugkoop prijs per Aandeel bedraagt EUR 4, vermeerderd met de totale rente die over de Escrow Som is opgebouwd vanaf het moment van de settlement datum 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 een of meerdere van de voorwaarden wordt voldaan, is Portan niet schadelijktig jegens de houder van het Terugverkooprecht en is er geen verplichting tot vergoeding van enige kosten.

Indien het verzoek om de Aandelen terug te kopen wordt gehonoreerd, zal Portan zo spoedig

mogelijk (maar uiterlijk 3 maanden na de (B)AVA waarop de Inbreng is goedgekeurd) overgaan tot inkoop van de Aandelen ten aanzien waarvan het Terugverkooprecht wordt uitgeoefend, een en ander onderworpen aan en binnen de limieten 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 het risico 'Risico's in verband met de Escrow Som').

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 worden 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 houders zullen wijzigen.

Uitstel van de Inbrengingsdeadline

Indien Portan verwacht voor de Inbrengingsdeadline geen goedkeuring van (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 bestaat eenmalig de mogelijkheid om een (B)AVA bijeen te roepen waarin het besluit tot uitstel van de Inbrengingsdeadline met 6 maanden wordt voorgelegd. Deze (B)AVA dient gehouden te worden voor het verstrijken van de Inbrengingsdeadline.

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. Portan zal in dit geval automatisch worden ontbonden en de Directie 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 naar rato uitkeren aan de Aandeelhouders. Ook zullen in dit geval de overige middelen van de vennootschap naar rato verdeeld worden onder alle Aandeelhouders van Portan.

Het proces van uitkering en vereffening neemt waarschijnlijk circa 2 tot 6 maanden in beslag, vanaf het moment dat Portan wordt ontbonden. 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 2 tot 6 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 gedeponeerd worden bij het handelsregister, waarna een verzetsperiode van 2 maanden openstaat. Pas wanneer de rechter heeft beslist op een gedaan verzet en/of wanneer de verzetstermijn is verlopen, kan worden overgegaan tot uitkering van de middelen (in het geval dat er een positief saldo resteert). In verband met deze administratieve verplichtingen verwacht Portan dat 2 tot 6 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 onverwijld 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 en de daarover ontvangen rente ter beschikking stellen van 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.

Er gelden geen minimum- of maximum-vereisten met betrekking tot het bedrag waarvoor een Target-onderneming wordt Ingebracht.

6.5 Dienstverlenende activiteiten

Naast het opbouwen en uitbouwen van een groep van ondernemingen uit de Target-groep, is het mogelijk dat Portan dienstverlenende activiteiten zal ontplooiën ten behoeve van bedrijven uit de

Target-groep. Dit zal voornamelijk worden overwogen als hiermee de kans op een succesvolle Inbreng kan worden vergroot, bijvoorbeeld door dienstverlening die tot doel heeft een onderneming op het gewenste governance niveau te brengen om voor een Inbreng in aanmerking te komen. Tot het moment van Inbreng zullen deze eventuele dienstverlenende activiteiten samen met het zoeken, beoordelen en selecteren van Target-ondernemingen en de voornaamste activiteit van Portan kunnen zijn. Eventuele dienstverlenende activiteiten zullen worden opgestart na de Settlementdatum.

Hiermee is Portan mogelijk actief op de markt voor zakelijke dienstverlening. Uit cijfers van het Centraal Bureau voor de Statistiek blijkt dat de ondernemingen die actief zijn in deze markt in het eerste kwartaal van 2014 3,3% meer omzet hebben gerealiseerd dan in dezelfde periode een jaar eerder. Ook in het laatste kwartaal van 2013 was sprake van groei ten opzichte van een jaar eerder (2%), terwijl er in de eerste drie kwartalen van 2013 nog sprake was van een lichte krimp. Deze tekenen van herstel van de markt voor zakelijke dienstverlening worden ondersteund door onder meer gegevens van het Centraal Bureau voor de Statistiek met betrekking tot vacatures en faillissementen. Zo zijn er in het eerste kwartaal van 2014 in totaal 29.000 nieuwe vacatures ontstaan in deze sector, het hoogste aantal sinds 2011. Verder is het aantal faillissementen van ondernemingen in deze sector in het eerste kwartaal van 2014 verder gedaald (er was sprake van ruim 17% minder faillissementen dan in het eerste kwartaal van 2013).

Portan ziet, onder andere op basis van de bovengenoemde omstandigheden, kansen in de markt voor zakelijke dienstverlening die zouden kunnen bijdragen aan het realiseren een succesvolle Inbreng. Portan denkt bovendien, gezien de ervaring van de Directie en de Raad van Commissarissen op dit vlak, de benodigde kennis en ervaring in huis te hebben om kwalitatief hoogwaardige en concurrerende dienstverlening te kunnen aanbieden. Naast eventuele omzet die Portan door deze dienstverlening zal kunnen genereren, verwacht Portan vooral dat deze dienstverlenende activiteiten haar in contact zullen brengen met bedrijven uit de Target-groep, die mogelijk in aanmerking komen voor een Inbreng. De dienstverlenende activiteiten zullen dan ook voornamelijk worden aangeboden aan ondernemingen uit de Target-groep. De dienstverlenende activiteiten zullen worden verricht door de Directie. De hoeveelheid tijd die hieraan door de Directie zal worden besteed, is afhankelijk van de hoeveelheid en soort kansen die zich zullen aandienen. Ook wordt opgemerkt dat de Directie naast Portan ook andere functies bekleedt (zie hiervoor paragraaf 10.1) en in dat kader maximaal 30% van haar tijd zal kunnen besteden aan de dienstverlenende activiteiten van Portan. Het is derhalve mogelijk dat de dienstverlenende activiteiten meer tijd kosten dan de Directie tot haar beschikking heeft of dat de dienstverlenende activiteiten een dusdanige omvang aannemen dat de Directie deze niet kan combineren met zijn werkzaamheden in verband met het realiseren van een Inbreng (hoewel dit niet te verwachten is) en andere functies. Indien deze situatie zich zou voordoen, zal overwogen worden een of meerdere additionele medewerkers aan te nemen om de dienstverlenende 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. De dienstverlenende activiteiten zullen geheel gefinancierd kunnen worden uit het Instandhoudingsbudget en uit de resultaten van de dienstverlenende activiteiten.

De dienstverlenende activiteiten kunnen bestaan uit onder meer advisering op het gebied van:

- Strategie.

Hierbij moet bijvoorbeeld worden gedacht aan het meedenken over, formuleren van of uitwerken van een strategie die de onderneming in staat stelt (autonoom of via acquisities) te groeien en optimaal om te gaan met de kansen die de markt waarin zij actief is op dat moment biedt. Ook is het mogelijk dat advies wordt gegeven over de wijze waarop deze strategie ten uitvoer kan worden gebracht en de maatregelen die hiervoor noodzakelijk zijn.

- Opvolgingsproblematiek.

Portan verwacht dat veel ondernemingen uit de Target-groep zich op enig moment geconfronteerd zullen zien met vraagstukken omtrent de opvolging, waarbij bijvoorbeeld de vraag centraal zal staan op welke wijze leden van de familie hun rol binnen het familiebedrijf stapsgewijs kunnen afbouwen, maar hierbij toch enige vorm van zeggenschap kunnen behouden. Portan verwacht goed in staat te zijn hierbij alle mogelijkheden gestructureerd aan de desbetreffende personen en/of ondernemingen voor te kunnen leggen en te kunnen onderbouwen, zodat deze een weloverwogen keuze kunnen maken.

- Organisatie.

In het verlengde van de bovenstaande problematiek, geldt dat bij veel familiebedrijven behoefte bestaat aan advisering omtrent de inrichting van de organisatie. Hieronder moet bijvoorbeeld worden verstaan het inrichten van de personeels- en managementstructuur, maar ook aan het dusdanig inrichten van de vennootschappelijke structuur dat alle risico's op een evenwichtige wijze worden verspreid. Ook behoort bijvoorbeeld advisering over onder meer huisvesting tot de mogelijkheden.

- Juridische kwesties.

De ondernemingen uit de Target-groep zien zich voortdurend geconfronteerd met nieuwe ontwikkelingen en omstandigheden. Deze ontwikkelingen hebben vaak ook verschillende juridische consequenties, waaronder eventueel additionele risico's. Portan stelt zich ten doel ondernemingen te ondersteunen bij het in kaart brengen van deze juridische consequenties en advies te geven over de te nemen maatregelen en de wijze waarop de risico's beperkt kunnen worden. Hierbij geldt dat Portan met name van toegevoegde waarde denkt te zijn bij juridische kwesties rondom (mogelijke) bedrijfsoverdrachten en andere veranderingen in de organisatiestructuur.

- Optimalisering van bedrijfsprocessen.

Verwacht wordt dat bij veel ondernemingen uit de Target-groep ruimte bestaat voor het optimaliseren van bedrijfsprocessen, waaronder het zo efficiënt mogelijk inzetten van alle bedrijfsmiddelen en medewerkers en waarbij een optimalisering van de kostenstructuur wordt nagestreefd. Voorbeelden van onderwerpen waarop deze advisering zich zal richten zijn

vraagstukken op het gebied van IT, automatisering, logistiek en administratieve afhandeling.

Zodra de Inbreng van de Target-onderneming is gerealiseerd, zullen de dienstverlenende activiteiten worden afgebouwd en zullen de activiteiten van Portan bestaan uit de activiteiten van de Ingebrachte Onderneming. Ook is het mogelijk dat de Directie al eerder tot het inzicht komt dat de dienstverlenende activiteiten geen toegevoegde waarde hebben bij het realiseren van een succesvolle Inbreng, bijvoorbeeld doordat zich via andere kanalen voldoende geschikte Target-ondernemingen aandienen. In dit geval zal worden overwogen al voor de Inbreng de dienstverlenende activiteiten te staken en prioriteit te geven aan andere aspecten van het inbrengingsproces.

6.6 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, al dan niet via dienstverlenende activiteiten aan deze Target-onderneming(en).

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. Eventuele dienstverlenende activiteiten zullen na de Inbreng worden gestaakt. Het staken van eventuele dienstverlenende activiteiten zal dit naar verwachting slechts een zeer beperkt negatief effect hebben op de resultaten van Portan. Zodra de dienstverlenende activiteiten zijn en een Target-onderneming is ingebracht, zullen de activiteiten van Portan bestaan uit de activiteiten van de Target-onderneming.

6.7 De concurrenten van Portan

Portan is actief op de markt voor het verwerven en uitbouwen van familiebedrijven en op de markt voor zakelijke dienstverlening. 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.

Op de markt voor zakelijke dienstverlening concurreert Portan met andere aanbieders van zakelijke diensten. Voorbeelden hiervan zijn grootbanken, corporate finance adviseurs,

accountantskantoren en adviseurs op het gebied van personeel en organisatie.

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.

Portan is een vennootschap die op Oprichtingsdatum 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. Ook legt Portan zich toe op het ontplooiën van dienstverlenende activiteiten ten behoeve van familiebedrijven.

Vanwege de recente oprichting van Portan en de omstandigheid dat de meeste aandacht van de Directie en de Raad van Commissarissen tot de Publicatiedatum is uitgegaan naar de oprichting en notering van Portan, zijn nog geen materiële inkomsten uit de activiteiten van Portan voortgekomen. 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 31 december 2015 en 31 december 2016 en de winst- en verliesrekening over 2015 en 2016, 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 2015 en 2016. Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. heeft bij deze jaarrekeningen een goedkeurende controleverklaring afgegeven. Voor de goedkeurende controleverklaring over 2016 wordt verwezen naar paragraaf 7.2. Voor de goedkeurende controleverklaring over 2015 wordt verwezen naar paragraaf 7.3. De volledige jaarrekeningen van Portan over 2014, 2015 en 2016 kunnen worden verkregen via de website van Portan: www.portan.nl.

Overzicht financiële positie

Alle bedragen in EUR

	31-12-2016	31-12-2015
ACTIVA		
Handelsvorderingen en overige vorderingen	-	-
Liquide middelen (1)	161.660	161.838
Totaal vlottende activa	161.660	161.838
TOTAAL ACTIVA	161.660	161.838
PASSIVA		
Kapitaal (2)	45.000	45.000
Agio reserves	135.000	135.000
Overige reserves	-23.178	-3.656
Resultaat boekjaar	-2.677	-19.522
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	154.145	156.822
Minderheidsbelang	-	-
Totaal groepsvermogen	154.145	156.822
Handelsschulden en overige te betalen posten (3)	7.515	5.016
Schulden aan groepsmaatschappijen	-	-
Totaal kortlopende verplichtingen	7.515	5.016
Totaal verplichtingen	7.515	5.016
TOTAAL PASSIVA	161.660	161.838

Winst- en verliesrekening

Alle bedragen in EUR

	2016	2015
Algemene beheerskosten	2.677	19.522
Som der bedrijfslasten	2.677	19.522
Bedrijfsresultaat voor financieringslasten	-2.677	-19.522
Financiële baten	-	-
Financiële lasten	-	-
Netto financieringsbaten (-lasten)	0	0
Resultaat voor belastingen	-2.677	-19.522
Winstbelastingen	-	-
Resultaat na belastingen	-2.677	-19.522
Niet gerealiseerde resultaten die rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-2.677	-19.522
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	-2.677	-19.522
Minderheidsbelang	-	-
Resultaat over het boekjaar	-2.677	-19.522
Netto resultaat per aandeel		
Gewoon	-0.06	-0.43
Verwaterd	-0.06	-0.43

GRONDSLAGEN VOOR RESULTAATBEPALING EN WAARDERING

Algemeen

Het boekjaar 2015 liep vanaf 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015. Het boekjaar 2016 liep vanaf 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016. De financiële gegevens zijn 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 2016 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

De financiële gegevens zijn opgesteld op basis van historische kosten, behalve de financiële activa en passiva welke zijn gewaardeerd tegen reële waarde.

Het opstellen van de financiële gegevens conform 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 financiële gegevens zijn opgesteld op basis van going-concern.

Balans

Consolidatie

De geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening bevatten de financiële gegevens van Portan en haar groepsmaatschappijen. Een groepsmaatschappij is een entiteit waarover Portan zeggenschap heeft over het zakelijke en financiële beleid. Investerings in entiteiten die niet classificeren als groepsmaatschappij worden gewaardeerd tegen reële waarde. Deze reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden uitgewisseld tussen bereidwillige, goed geïnformeerde partijen in een 'at arm's length'-transactie. Op dit moment zijn er nog geen groepsmaatschappijen zodat de gepresenteerde jaarrekening de vennootschappelijke jaarrekening betreft.

Liquide middelen

De liquide middelen bevatten de kas- en banksaldi. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

De handelsvorderingen en overige vorderingen worden initieel opgenomen tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs. Een noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid van een vordering wordt hierop in mindering gebracht.

Eigen vermogen

Regulier uitgegeven aandelen classificeren als eigen vermogen. Kosten die verband houden met de uitgifte van aandelen worden rechtstreeks in mindering gebracht ten laste van het eigen

vermogen.

De statutaire bepaling omtrent de winstbestemming luidt als volgt:

Artikel 23

23.1. Uit de winst zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening worden allereerst, voor zover toepasselijk:

- a. de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden gevormd;
- b. de nog niet gedekte verliezen uit vorige jaren aangezuiverd, en
- c. de door het bestuur nodig geachte reserves gevormd.

23.2. Na toepassing van het bepaalde in artikel 23.1 wordt, zo mogelijk, op elk aandeel C een dividend uitgekeerd gelijk aan een percentage van zes procent (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 de vennootschap 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.

23.3. Indien en voor zover de winst zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening niet voldoende is om de in artikel 23.2 bedoelde uitkering volledig te doen, zal het tekort, na toepassing van artikel 23.1, worden uitgekeerd:

- a. ten laste van de winst van het eerstvolgende boekjaar of de eerstvolgende boekjaren waarvan de winst voor zodanige uitkering wel toereikend is, en
- b. ten laste van de reserves van de vennootschap, voor zover zulks wettelijk is toegestaan.

Bij de toepassing van het bepaalde in dit lid worden de houders van aandelen C naar rato van het gestorte bedrag per aandeel C gelijk behandeld.

23.4. Indien de 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.

23.5. Uit de na toepassing van de vorige leden resterende winst wordt aan de houders van aandelen A en 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.

23.6. Onverminderd het bepaalde in artikel 9.3 en 23.3, zijn uitsluitend de houders van aandelen A en B gerechtigd tot uitkeringen die worden gedaan ten laste van reserves die worden gevormd op grond van het bepaalde in artikel 23.5.

23.7. Onverminderd het bepaalde in artikel 23.6 en artikel 24 kan de algemene vergadering slechts beschikken over reserves van de vennootschap op een voorstel van het bestuur dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen.

Handelsschulden en overige schulden

De handelsschulden en overige schulden worden initieel opgenomen tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

Winst- en verliesrekening

Omzet

Opbrengsten en kosten worden verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben. Opbrengsten voortvloeiend uit de verkoop van goederen worden genomen op het moment dat alle belangrijke rechten en risico's zijn overgegaan op de koper. Opbrengsten van diensten worden genomen naar rato van de mate waarin de diensten zijn verricht.

TOELICHTING - NOOT 1 T/M 3

TOELICHTING – Noot 1 tot en met 3

NOOT 1 – Liquide middelen

	31-12-2016	31-12-2015
Rekening-courant Rabobank	161.660	161.838
Totaal	161.660	161.838

Per datum oprichting is door Value8 op de bankrekening van Portan EUR 180.000 gestort. De liquide middelen staan ter vrije beschikking aan de vennootschap.

NOOT 2 – Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Portan bedraagt EUR 200.000, verdeeld in 200.000 aandelen van nominaal EUR 1. Het geplaatst en volgestort kapitaal van Portan bedraagt EUR 45.000, verdeeld in 45.000 aandelen van nominaal EUR 1. Per 11 november 2014 zijn de aandelen volgestort door Value8.

Het eigen vermogen ziet er als volgt uit:

	31-12-2016	31-12-2015
Kapitaal	45.000	45.000

Agio reserves	135.000	135.000
Overige reserves	-23.178	-3.656
Resultaat boekjaar	-2.667	-19.522
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	154.145	156.822
Minderheidsbelang	-	-
Totaal groepsvermogen	154.145	156.822

NOOT 3 – Handelsschulden en overige te betalen posten

	31-12-2016	31-12-2015
Crediteuren	-	-
Overige schulden en overlopende passiva	7.515	5.016
-Totaal	7.515	5.016

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen materiële gebeurtenissen voortgedaan in de periode van 31 december 2016 tot en met Publicatiedatum.

7.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant over 2016

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de aandeelhouders en
de raad van commissarissen van
Portan N.V.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2016

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Portan N.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Portan N.V. per 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. het overzicht financiële positie per 31 december 2016;
2. de volgende overzichten over 2016: het overzicht totaal resultaat over de periode, het kasstroomoverzicht en het overzicht mutaties eigen vermogen; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Portan N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW vereist is.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN HET BESTUUR EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR DE JAARREKENING

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Rotterdam, 24 mei 2017

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

w.g. O. Opzitter RA

7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant over 2015

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de Algemene Vergadering (van Aandeelhouders) van Portan N.V.

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2015 van Portan N.V. te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit het overzicht financiële positie per 31 december 2015, het overzicht totaalresultaat over 2015, het kasstroomoverzicht over 2015 en het overzicht mutaties eigen vermogen over 2015 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het bestuur van de entiteit is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de ven-

nootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

OORDEEL BETREFFENDE DE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Portan N.V. op 31 december 2015 en van het resultaat en de kasstromen over 2015 in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld en of de door Titel 9 van Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 18 oktober 2016

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

drs. J.J.W. Galas RA

8 FINANCIËLE TOESTAND

Portan is een vennootschap die op Oprichtingsdatum 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. Voorts heeft Portan de doelstelling dienstverlenende activiteiten te ontplooiën ten behoeve van familiebedrijven.

Gezien de beperkte historie van Portan en de omstandigheid dat de operationele dienstverlenende 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.

De oprichtingsstorting en kosten sinds de oprichting

Portan is op Oprichtingsdatum opgericht door Value8. Hierbij 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. Sinds 31 december 2015 zijn de liquide middelen niet materieel gewijzigd.

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 en eventuele dienstverlenende activiteiten 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 aankoopsom 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.

Voor meer informatie over de bestemming van de Escrow Som, zie hoofdstuk 14. Portan verwacht financiële baten te genereren door de rente die over de Escrow Som en de overige liquide middelen zal worden ontvangen. Hierbij geldt dat de over de Escrow Som ontvangen rente zal worden bijgeschreven op de Escrow Rekening. Ook is het mogelijk dat Portan baten zal genereren door het ontplooiën van dienstverlenende activiteiten. Daarnaast zal Portan naar verwachting geen substantiële inkomsten genereren totdat de Inbreng van de Target-onderneming heeft plaatsgevonden.

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. Tot slot verwacht Portan dat enige kosten zullen ontstaan in verband met het ontplooiën van dienstverlenende activiteiten (bijvoorbeeld reiskosten, verkoopkosten of administratieve kosten). Tegenover deze kosten staan (onzekere) inkomsten ten aanzien van deze activiteit.

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 (niet materiële) oprichtingskosten 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, het zoeken naar een geschikte Target-onderneming en het opbouwen van dienstverlenende activiteiten. 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 echter - 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 ‘Voornaamste financiële informatie’. De onderstaande cijfers zijn opgesteld op basis van de balans per 31 december 2016 en de bedragen zijn in EUR. 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 31-12-2016

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	-25.865
Totaal eigen vermogen	154.145
Kasmiddelen (A)	161.660
Kasequivalenten (B)	-
Verhandelbare effecten (C)	-
Liquiditeitspositie (D)	161.660
(D=A+B+C)	
Kortlopende financiële vorderingen (E)	-
Kortetermijnbankschulden (F)	-
Kortetermijndeel van langetermijnschulden (G)	-
Overige kortetermijnschulden (H)	7.515
Totaal kortetermijnschulden (I)	7.515

(I=F+G+H)

Netto totale kortetermijnschuldenlast (J) **-154.145**

(J=I-E-D)

Langetermijnbankschulden (langer dan 1 jaar) (K) -

Uitgegeven obligaties (L) -

Overige langetermijnleningen (M) -

Netto langetermijnschuldenlast (N) **-**

(N=K+L+M)

Netto financiële schuldenlast (O) **-154.145**

(O=J+N)

Er zijn er geen indirecte of voorwaardelijke schulden.

9.2 Verklaring inzake werkkapitaal

Naar het oordeel van de Directie beschikt Portan over voldoende werkkapitaal om de komende 12 maanden aan haar huidige 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 De Vries is op de Publicatiedatum het enige lid van de Directie.

Drs. P.P.F. de Vries (13 mei 1967)

Drs. P.P.F. de Vries is bestuursvoorzitter en grootaandeelhouder van Value8 NV. Daarnaast is de heer De Vries lid van de Raad van Commissarissen van Euronext Amsterdam N.V., Headfirst Source Group N.V. en SnowWorld N.V., lid van de Raad van Bestuur van Sucraf S.A. en NedSense enterprises N.V. en niet uitvoerend bestuurder van IEX Group NV.

De heer De Vries studeerde Bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam (1985-1991). Van oktober 1989 tot en met oktober 2007 was hij werkzaam bij de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), de laatste twaalf jaar als directeur. De heer De Vries was kernlid van de Commissie-Tabaksblad (2003-2004), voorzitter van de pan-Europese organisatie van aandeelhouders-verenigingen Euroshareholders (2005-2010), lid van het Market Participants Panel van de pan-Europese beurstoezichtorganisatie CESR (2003-2010), commissaris van EDCC (2009-2011) en gedurende 2011-2014 diverse perioden bestuurder van de rechtsvoorgangers van Novisource NV. Tevens was de heer De Vries van 2010 tot en met eind 2015 bestuursvoorzitter van Dico International en van maart 2014 tot en met eind 2015 bestuursvoorzitter bij MTY Holdings NV.

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 te goedkeuring worden voorgelegd, onder voorbehoud dat de Inbreng wordt geëffectueerd.

10.2 Oprichters

De vennootschap is opgericht door Value8. Value8 wordt vertegenwoordigd de directie, de heer De Vries en de heer Hettinga en mevrouw Koopmans. De heer De Vries bekleedt bij Portan nu de functie van bestuurder en de heer Hettinga bekleedt bij Portan nu de functie van commissaris.

10.3 Overige sleutelfiguren

Naast de Directie en de Raad van Commissarissen kent Portan geen sleutelfiguren.

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 (de leden van de directie sturen periodiek een factuur aan Portan voor de verrichte diensten). 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 medewerkers in loondienst te nemen voordat de Inbreng zal zijn gerealiseerd. Het is echter mogelijk dat Portan alsnog besluit additionele medewerkers 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. Portan kent geen regelingen uit hoofde waarvan haar werknemers kunnen deelnemen in het kapitaal van Portan.

10.5 Raad van Commissarissen

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

Drs. G.P. Hettinga (1 juli 1977)

Drs. G.P. Hettinga is sinds 2008 bestuurder van Value8 NV. Daarnaast is de heer Hettinga lid van de Raad van Bestuur van Sucraf S.A., lid van de Raad van Commissarissen van NedSense Enterprises N.V. en niet uitvoerend bestuurder bij IEX Group NV (voorheen: MTY Holdings NV).

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 NV (2009-2011) en voorts commissaris van Lavide Holding NV (mei 2013 – mei 2014), NV Dico International (september 2010 – eind 2015) en Novisource NV (eind 2013 – medio 2014) en haar rechtsvoorganger (juli 2011 – februari 2012).

De heer Hettinga heeft geen Aandelen in bezit.

10.6 Negatieve verklaringen

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

- De heren De Vries en Hettinga zijn in de voorgaande 5 jaar niet veroordeeld in verband met fraudemisdrijven.

- De heren De Vries en Hettinga zijn – handelend als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen – in de voorgaande 5 jaar niet betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties.
- De heren De Vries en Hettinga waren in de voorgaande 5 jaar niet het voorwerp van officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten.
- De heren De Vries 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.

10.7 Belangenconflicten

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. Hierbij dient een lid van de Directie of van de Raad van Commissarissen met een (potentieel) tegenstrijdig belang dit onverwijld te melden aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen, inclusief alle relevante informatie. Indien de voorzitter een (potentieel) tegenstrijdig belang heeft, meldt hij dat aan de vice-voorzitter. Een transactie waarbij een tegenstrijdig belang bestaat, zal uitsluitend worden aangegaan onder - ten minste - in de branche gebruikelijke 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.

Beleggers wordt hierbij gewezen op de volgende potentiële belangenconflicten:

- De leden van de Directie en de Raad van Commissarissen hebben zich niet 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 over de activiteiten van Portan en andere activiteiten.
- Value8 treedt in het kader van het Aanbod op als adviseur van Portan en is tevens aandeelhouder in Portan. In het geval dat de (B)AVA voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline met een voorstel tot Inbreng instemt, heeft Value8 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 5 jaar vanaf het moment van Inbreng. Zie paragraaf 12.3 voor nadere details met betrekking tot deze optie.

- Value8 is tevens Aandeelhouder in Sucraf S.A. en NedSense enterprises N.V. Deze vennootschappen onderzoeken zelf ook de mogelijkheid tot het acquireren en inbrengen van ondernemingen, die mogelijk ook onderdeel uitmaken van de Target-groep. Deze vennootschappen hebben een andere historie, aandeelhoudersstructuur en vermogensopbouw. Hierdoor hebben mogelijke Prospects eventueel een voorkeur voor Inbreng in een van deze andere vennootschappen. Er zijn in dit verband geen afspraken gemaakt met Value8.
- Het lid van de Directie verricht ook werkzaamheden voor Value8 en Sucraf S.A. en NedSense enterprises N.V. Deze vennootschappen onderzoeken zelf ook de mogelijkheid tot het acquireren en/of inbrengen van ondernemingen, die mogelijk ook onderdeel uitmaken van de Target-groep. Er zou een belangenconflict kunnen ontstaan met betrekking tot het verdelen van aandacht tussen Portan en deze vennootschappen. Daarnaast biedt Value8 ook dienstverlenende activiteiten aan. Er zou een belangenconflict kunnen ontstaan met betrekking tot het verlenen van aandacht aan de dienstverlenende activiteiten van Value8 en het verlenen van aandacht aan de dienstverlenende activiteiten van Portan.

Het is mogelijk dat zal worden overgegaan tot de Inbreng van (een) Target-onderneming die op enige wijze gelieerd is/zijn aan Value8, de leden van de Directie of de leden van de Raad van Commissarissen (hoewel dat niet wordt voorzien). Hierbij wordt opgemerkt dat naar verwachting geen van de huidige dochtervennootschappen of deelnemingen van Value8 in Portan zullen worden ingebracht (voor meer informatie wordt verwezen naar de laatste alinea van paragraaf 6.2). Portan verklaart dat zij niet op de hoogte is van enig ander potentieel belangenconflict tussen de leden van de Directie, de leden van de Raad van Commissarissen, andere bij het Aanbod betrokken natuurlijke personen en rechtspersonen met Portan.

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.

10.8 Corporate governance

Portan past de Nederlandse Corporate Governance Code toe. Portan onderschrijft de principes van deze code, evenals de wijzigingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance van december 2008. 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 IV 3.1

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

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 geen materiële wijzigingen voorzien ten opzichte van het huidige corporate governance beleid.

10.9 Aandelenbezit en aandelenopties

Op Publicatiedatum bezit Value8, waarvan de aandelen genoteerd zijn aan Euronext Amsterdam, 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 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. Value8 zal het aantal Nieuwe Aandelen waarop zij zich heeft ingeschreven uiterlijk 7 werkdagen voor het einde van de Aanbiedingsperiode kenbaar maken aan Portan. Portan zal uiterlijk 5 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 6 maanden vanaf de 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 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 5 jaar vanaf het moment van Inbreng. Zie paragraaf 12.3 voor nadere details met betrekking tot deze optie.

De leden van de Directie en de Raad van Commissarissen bezitten op Publicatiedatum geen Aandelen. De heer De Vries heeft via Value8 een middellijk belang in Portan. De heer De Vries heeft een (middellijk) belang van 23,74% in Value8. Dit betekent dat de heer De Vries op Publicatiedatum een middellijk belang heeft van 23,74% in Portan.

11 BEZOLDINGEN EN VOORDELEN

Remuneratie Directie

De Directie (de heer De Vries) is door de BAVA op 27 november 2014 aangesteld voor een periode van maximaal 4 jaar (dus tot en met 2018).

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 leden van de Directie ontvangen 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 1 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.

De heer De Vries heeft via Value8 een middellijk belang in Portan en heeft geen direct belang in Portan. De heer De Vries heeft (middellijk) een belang van 23,74% in Value8. Dit betekent dat de heer De Vries op Publicatiedatum een middellijk belang heeft van 23,74% in Portan.

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 2014 van Portan benoemd voor een periode van 4 jaar. De heer Hettinga houdt geen Aandelen 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. 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 kapitaalinbreng ten opzichte van de beurskoers van de Aandelen B (conform bepaling IV.1.2 uit de Nederlandse corporate governance code). In het geval dat beursgenoteerde Aandelen C zijn uitgegeven, wordt de reële waarde van de kapitaalinbreng 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 kapitaalinbreng 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.

12.3 Zeggenschap en verwatering

Tot aan de Settlementdatum houdt Value8 100% van de Aandelen. 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, food, technology en financial en business Services.

Als gevolg van het Aanbod zal het aantal uitstaande Aandelen toenemen, waardoor het belang van de Bestaande Aandeelhouders verwatert. 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 51,8%. 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.

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 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%.

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. Tot aan de Publicatiedatum hebben de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Bij de oprichting van Portan op 11 november 2014 zijn 45.000 Aandelen B uitgegeven aan Value8 tegen een koers van EUR 4 (met een nominale waarde van EUR 1). Value8 heeft een bedrag van EUR 180.000 als storting voldaan.
- Daarnaast heeft Value8, in het geval dat de (B)AVA voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline met een voorstel tot Inbreng instemt, 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 5 jaar vanaf het moment van Inbreng. Voor verdere details met betrekking tot deze optie wordt verwezen naar paragraaf 12.3.

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 op deze datum een geplaatst kapitaal van EUR 45.000, bestaande uit 45.000 Aandelen. Alle geplaatste Aandelen zijn volledig volgestort. 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 door middel van verwijzing in dit Prospectus opgenomen en maken daarvan deel uit.

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 ontplooiën van dienstverlenende activiteiten;
- f) het verrichten van alle handelingen welke met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

Bestuur en Raad van Commissarissen

Het bestuur van Portan is opgedragen aan de Directie, bestaande uit één of meer directeuren. 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 volstrekte

meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen, tenzij meer dan twee directeuren 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 de vennootschap 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 de vennootschap 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.

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 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 het dividend aan de 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 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. In het geval er geen Inbreng zal plaats vinden en Portan zal worden ontbonden, zullen er geen Aandelen C worden uitgegeven. De Directie houdt een register aan 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 de Vennootschap 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 4.6 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 33.9 van de Statuten). Indien aandelen C worden uitgegeven, zal de vennootschap, 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 de vennootschap het zal hebben opgevraagd.

Iedere aandeelhouder heeft bij uitgifte van Aandelen een voorkeursrecht overeenkomstig het bepaalde in artikel 96a Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. 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 art. 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 plegen 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 B het nominale bedrag van hun aandelen uitgekeerd. Hetgeen daarna overblijft wordt verdeeld onder de houders van Aandelen A en 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 Titel 1 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek 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 104 en 105 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek 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.

Dividendbeleid

Portan zal overwegen om na de Inbreng, indien de resultaten daartoe ruimte bieden, dividend uit te keren. Dit zal onder andere afhangen 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 23.1 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. 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.

De (B)AVA

Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar wordt de jaarvergadering gehouden. Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. 2014 kent wegens de recente oprichting van Portan een boekjaar van de Oprichtingsdatum tot en met 31 december 2014. (B)AVA's worden 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 Burgerlijk Wetboek. 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 kapitaal 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 33.9 van de Statuten). De leden van de Raad van Commissarissen en de directeuren hebben als zodanig in de (B)AVA een raadgevende stem.

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. 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 de vennootschap of de 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 de vennootschap 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 aldan 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 of door de Directie te verzoeken een onderwerp op de agenda van de (B)AVA te plaatsen. 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

Portan is een vennootschap die op Oprichtingsdatum 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. Ook is Portan voornemens dienstverlenende activiteiten te ontplooiën ten behoeve van familiebedrijven.

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-ondernemingen, de verdere ontwikkeling van een Ingebrachte Onderneming en/of de opbouw van dienstverlenende activiteiten te financieren (indien dit bijdraagt aan het realiseren van een succesvolle Inbreng). Zie voor meer informatie hoofdstuk 6 (Overzicht van de bedrijfsactiviteiten).

14.2 Geraamde opbrengst en bestemming van het Aanbod

De geraamde opbrengst van het Aanbod bedraagt EUR 4.820.000. Het Aanbod kan 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 de beurs, 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.

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 heeft in dit verband een Escrow-overeenkomst gesloten met ABN AMRO Bank N.V. Hierin is bepaald dat ABN AMRO Bank N.V. zal optreden als Escrow Agent voor Portan, hetgeen inhoudt dat de Escrow Rekening en de Escrow Som uitsluitend worden beheerd door ABN AMRO Bank N.V. De Escrow Rekening zal specifiek voor het beheren van de Escrow Som worden geopend.

De Escrow Som zal worden aangewend voor:

- het (gedeeltelijk) financieren van de aankoopsom 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.

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 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 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 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.

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.

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.

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 2 tot 6 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 rente zal op de Escrow Rekening worden bijgeschreven.

Alle administratieve en overige lasten die gepaard gaan met de instandhouding van Portan, de dienstverlenende activiteiten 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, het zoeken naar een geschikte Target-onderneming en de lasten die gepaard gaan met ontplooiën van de dienstverlenende activiteiten. Voor meer informatie over het Instandhoudingsbudget wordt verwezen naar Hoofdstuk 8.

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 art. 39 van de Statuten).

15 INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN

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 EUR. Portan behoudt zich tot aan het einde van de Aanbiedingsperiode het recht voor het aantal maximaal aangeboden Aandelen te verhogen met maximaal 25%.

15.1 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 terzake 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 2:201a en 2:359c van het Burgerlijk Wetboek 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 hun Aandelen aan hem/haar 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 van het Burgerlijk Wetboek 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 23.1 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 zes procent (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 23.1 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 de vennootschap, 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 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 9.3 en 23.3 van de Statuten, zijn uitsluitend de houders van Aandelen A en B gerechtigd tot uitkeringen die worden gedaan ten laste van reserves die worden gevormd op grond van het bepaalde in artikel 23.5 van de Statuten.

Onverminderd het bepaalde in artikel 23.6 en artikel 24 van de Statuten kan de algemene vergadering slechts beschikken over reserves van de vennootschap op een voorstel van het bestuur dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen.

Dividenden zijn betaalbaar uiterlijk dertig 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.

15.2 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 het bestuur de aandeelhouders A dat conversie mogelijk is met het maximum aantal aandelen A dat in aandelen B kan worden geconverteerd en de voorwaarden voor conversie. 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.

15.3 Toelating tot de handel van de Bestaande Aandelen

Per Oprichtingsdatum zijn er 45.000 Aandelen B uitgegeven aan Value8 tegen een uitgifteprijs van EUR 4,00 per Aandeel.

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 de laatste paragraaf van Hoofdstuk 16.

16 PROCEDURE MET BETREKKING TOT HET AANBOD

Het Aanbod bestaat uit de aanbidding door Portan aan het publiek in Nederland van 1.205.000 Nieuwe Aandelen tegen een Prijs van EUR 4 per Aandeel. 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.

Aanbidding aan publiek

Het Aanbod staat open voor natuurlijke personen en rechtspersonen. 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. 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 6 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.

Prijs

De Prijs per Aandeel bedraagt EUR 4.

Aanbiedingsperiode

Het Aanbod van Portan staat open vanaf 14 juni 2017 om 09:00 CET en sluit op 3 oktober 2017 om 15.00 CET.

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 een 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. 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.

Intrekking van het Aanbod

Portan kan om welke reden dan ook 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.

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 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.

Inschrijving

Institutionele beleggers en Particuliere beleggers die de Nieuwe Aandelen willen kopen, dienen zich te melden bij hun financiële instelling. Er zijn geen 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 particuliere beleggers en deze door te geven aan de Issuing & Listing Agent. Als Issuing & Listing Agent voor het Aanbod treedt op:

F. Van Lanschot Bankiers 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 5 jaar vanaf het moment van Inbreng. Deze optie is verleend onder de opschortende voorwaarde dat dat de (B)AVA voor de (Uitgestelde) Inbrengingsdeadline met een voorstel tot Inbreng instemt. Zie paragraaf 12.3 voor nadere details inzake deze optie.

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.

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: **1 juni 2017**
- Start van Aanbiedingsperiode: **14 juni 2017, 09:00 CET**
- Einde van Aanbiedingsperiode: **3 oktober 2017, 15:00 CET**
- Toewijzingsdatum: **4 oktober 2017**
- Settlementdatum (betaling en levering): **11 oktober 2017**

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.

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 zal er naar streven dat zoveel mogelijk beleggers een deel van hun inschrijving krijgen toegewezen. Bij overinschrijving wordt ernaar gestreefd aan particuliere beleggers een relatief hoog percentage van hun inschrijving toe te wijzen. Portan is hierbij voornemens minimaal 20% van de Nieuwe Aandelen toe te wijzen aan particuliere beleggers. In dat kader kan er een staffel worden vastgesteld waardoor kleine inschrijvingen een relatief hoger percentage toegewezen krijgen dan grotere inschrijvingen. Dit is ingegeven door de wens om brede spreiding onder particuliere beleggers te realiseren en een goede verhandelbaarheid van het Aandeel te bevorderen. Indien het aantal Nieuwe Aandelen dat beschikbaar is voor particuliere beleggers wordt overgeschreden door het aantal Nieuwe Aandelen waarop door particuliere beleggers wordt ingeschreven, worden de voor particuliere beleggers beschikbare Nieuwe Aandelen toegewezen aan particuliere beleggers op basis van evenredigheid naar hun inschrijving. 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 11 oktober 2017. 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 aandeelregister 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.

Tussenpersonen

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

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 'PORT' en ISIN-code NL0012171391. De aangeboden Nieuwe Aandelen zullen naar verwachting op 11 oktober 2017 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.

17 FISCAL ASPECTEN VERBONDEN AAN HET AANBOD

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.

Aandeleninkomsten zullen 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’).

Box I

Inkomsten en kapitaalwinsten uit of op de Nieuwe Aandelen zijn belastbaar in Box I op grond van progressieve tarieven tot 52% 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.

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 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.

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 4% van de rendementsgrondslag en het belastingtarief daarover bedraagt 30%. De effectieve heffing bedraagt derhalve 1,2% over de rendementsgrondslag per peildatum.

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 24.437,-. Dit bedrag wordt verhoogd met EUR 24.437,- indien de aandeelhouder een "fiscale partner" heeft. Genoemde bedragen waren van toepassing in 2016.

Vanaf 2017 is de berekening van de belasting over de grondslag sparen en beleggen veranderd. Er zijn vanaf 3 schijven. Bij iedere volgende schijf wordt een hoger percentage gehanteerd om het voordeel te berekenen, waarover 30% inkomstenbelasting wordt betaald.

Vanaf 2017 gelden de volgende 3 schijven in box 3:

- Schijf 1: tot en met EUR 75.000
- Schijf 2: van EUR 75.001 tot en met EUR 975.000
- Schijf 3: vanaf EUR 975.001

Daarnaast zijn er twee percentages waarmee het voordeel wordt berekend: 1,63% en 5,5%. Per schijf wordt het voordeel berekend met een combinatie van het percentage van 1,63% en het percentage van 5,5%.

De tabel hieronder geeft de grondslag sparen en beleggen vanaf 2017 weer:

Schijf	Grondslag sparen en beleggen	Percentage 1,63%	Percentage 5,5%
---------------	-------------------------------------	-------------------------	------------------------

1	Tot en met EUR 75.000	67%	33%
2	Van EUR 75.001 t/m EUR 975.000	21%	79%
3	Vanaf EUR 975.001	0%	100%

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.

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 20% op de eerste EUR 200.000 belastbare winst. Alle belastbare winst boven het bedrag van EUR 200.000 wordt belast tegen een tarief van 25%.

18 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

De Nieuwe Aandelen worden aangeboden aan het publiek in Nederland. Deze worden niet aangeboden in enige jurisdictie waar het doen van een dergelijk aanbod 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 geen aansprakelijkheid voor schending van zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke koper van de Nieuwe Aandelen is.

19 DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING OPGENOMEN INFORMATIE

De volgende documenten maken deel uit van dit Prospectus:

- de Statuten van Portan (deze kunnen worden gedownload via www.portan.nl/statuten).

Het Prospectus en het hierboven genoemde document 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.

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 fabricageprocedés. Portan voert geen beleid inzake onderzoek en ontwikkeling en verricht geen gefinancierde onderzoek- en ontwikkelingsactiviteiten.

Auditcommissie en remuneratiecommissie

Portan heeft noch een auditcommissie noch een remuneratiecommissie.

Rechtszaken en arbitrages

Portan is niet betrokken geweest bij overheidsingrijpen, 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 of handelspositie van Portan voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor gecontroleerde financiële informatie is gepubliceerd (dat wil zeggen: na het opstellen van de openingsbalans, zoals gepubliceerd in dit Prospectus).

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 14 juni 2017 om 09:00 CET tot 3 oktober 2017 om 15:00 CET.
Aanbod	Portan biedt maximaal 1.205.000 Nieuwe Aandelen aan tegen een nader vast te stellen prijs aan het publiek 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 kapitaal 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 kapitaal van Portan met een nominale waarde van EUR 1 elk.
AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten, een stichting 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.
Directie	De raad van bestuur van Portan, als beschreven in artikel 14 van de Statuten.

Escrow Agent	ABN AMRO Bank N.V.
Escrow Rekening	De escrow rekening, die geopend is bij ABN AMRO Bank N.V. en 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.
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 6 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, het zoeken naar een geschikte Target-onderneming en het opbouwen van zakelijke dienstverlening.
Issuing & Listing Agent	F. Van Lanschot Bankiers N.V.
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 naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam en/of één of meer

	aan haar verbonden vennootschappen, als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek, 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, zijnde 1 juni 2017.
Raad van Commissarissen	De Raad van Commissarissen van Portan, als beschreven in de artikelen 15 e.v. van de Statuten.
Settlementdatum	De datum waarop Levering tegen Betaling van de toegewezen Nieuwe Aandelen plaatsvindt. De beoogde Settlementdatum is 11 oktober 2017.
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, gedeeld door het aantal uitstaande Aandelen op

	Settlementdatum.
Uitgestelde Inbrengingsdeadline	De datum 30 maanden na de Settlementdatum, te weten 11 april 2020, die zal gelden wanneer de (B)AVA besluit de Inbrengingsdeadline eenmalig met 6 maanden uit te stellen.
Value8	Value8 N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam.
Wft	Wet op het financieel toezicht.

22 ENGLISH LANGUAGE DEFINITIONS

Acquired Business	The Target Business of which the Acquisition has been approved by the (Extraordinary) General Meeting and which have been acquired by Portan.
Acquisition	The acquisition of all or any part of a Target business (or assets of a Target Business) by Portan by means of a share transaction, asset/liability transaction or other type of transaction.
Acquisition Deadline	The date which is 24 months after the Settlement Date. This date may be extended by the (Extraordinary) General Meeting once only by 6 months.
Articles of Association	Portan's Articles of Association as set out in a deed of 11 November 2014.
Class A Shares	Unlisted shares in Portan's capital with a par value of EUR 1 each.
Class B Shares	Shares in Portan's capital with a par value of EUR 1 each, for which an application for listing will be filed with Euronext Amsterdam.
Class C Shares	Cumulative financing preference Class C Shares in Portan's capital with a par value of EUR 1 each.
Date of Incorporation	The date when Portan was incorporated, more specifically 11 November 2014.
Deferred Acquisition Deadline	The date which is 30 months after the Settlement Date, more specifically 11 April 2020, which will apply if the (Extraordinary) General Meeting decides to extend the Acquisition Deadline once only by 6 months.
Escrow Account	The escrow account opened with ABN AMRO Bank N.V. and into which the Escrow Amount will be paid.
Escrow Amount	90% of the net proceeds of the Offering.
EUR	The euro, the currency of the European Monetary Union.

Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam, or Euronext Amsterdam N.V., depending on the context.
Executive Board	Portan's executive board as described in Article 14 of the Articles of Association.
Existing Shares	45,000 unlisted and issued Class B shares in Portan's capital with a par value of EUR 1 each, for which an application for listing will be filed with Euronext Amsterdam.
(Extraordinary) General Meeting	Portan's (Extraordinary) General Meeting of Shareholders.
Issuing & Listing Agent	F. Van Lanschot Bankiers N.V.
New Shares	Class B Shares in Portan's capital with a par value of EUR 1 each which will be issued in the context of the Offering and for which an application for listing will be filed with Euronext Amsterdam.
Offering	Portan will offer a maximum of 1,205,000 New Shares to the Dutch public at a price still to be determined (Portan reserves the right until the end of the Offer Period to increase the maximum number of Shares on offer by no more than 25%).
Offer Period	Starts on 14 June 2017 at 09:00 CET and ends on 3 October 2017 at 15:00 CET.
Offer Price	The price of a New Share, more specifically EUR 4 per New Share.
Portan	Portan N.V., a public limited liability company (naamloze vennootschap) organised and existing under Dutch law, having its registered office in Amsterdam, and/or any related companies as referred to in Section 2:24b of the Dutch Civil Code, or any of its legal predecessors, depending on the context.
Prospectus	This prospectus.
Publication Date	The date of publication of the Prospectus, more specifically 1 June 2017.

Repurchase Price	The price at which Portan will repurchase Shares from Shareholder which exercise their Repurchase rights, being EUR 4 per Share, plus the total interest earned on the amounts held in the Escrow Account from the Settlement Date to the date of the Acquisition, divided by the number of Shares outstanding on the Settlement Date.
Repurchase Right	The right of each shareholder who votes against a proposed Acquisition which is legally approved by the (Extraordinary) General Meeting to sell the shares which he or she rightfully registered for this (Extraordinary) General Meeting to Portan at the Repurchase Price.
Settlement Date	The date on which the allocated New Shares will be paid for and delivered. The proposed Settlement Date is 11 October 2017.
Shareholders	Any holder of Shares.
Shares	Class A Shares, Class B Shares and Class C Shares in Portan's capital with a par value of EUR 1 per Share.
Supervisory Board	Portan's supervisory board as described in Articles 15 et seq. of the Articles of Association.
Target Business	The Prospect(s) selected by the Executive Board, the Acquisition of which will be submitted for approval to the (Extraordinary) General Meeting.
Target Group	Family businesses established or operating on the Dutch market and/or other European markets.
Value8	Value8 N.V., a public limited liability company (naamloze vennootschap) organised and existing under Dutch law, having its registered office in Amsterdam.
Working Capital Amount	The sum total of funds which are freely available to Portan on the Prospectus Date plus 10% of the net proceeds of the Offering and which will be used to cover the ongoing administrative and other expenses associated with the running of Portan, finding a suitable Target Business, and rendering professional services.