

This Offer expires at 17:40 CET on 29 December 2015, unless extended

OFFER MEMORANDUM
dated 2 November 2015
MANDATORY PUBLIC CASH OFFER

by

VP EXPLOITATIE N.V.

**FOR ALL ISSUED AND OUTSTANDING ORDINARY SHARES WITH A NOMINAL VALUE OF
EUR 0.40 IN THE CAPITAL OF
BATENBURG TECHNIEK N.V.**



This offer memorandum (*biedingsbericht*) contains the details of the mandatory public offer (*verplicht openbaar bod*) by VP Exploitatie N.V. (defined as the "**Offeror**" or "**VPE**" in Section 3 (*Definitions and interpretation*)) to all holders of issued and outstanding ordinary shares with a nominal value of EUR 0.40 each in the capital of Batenburg Techniek N.V. (defined as the "**Company**" in Section 3 (*Definitions and interpretation*)) (the "**Shares**", the holders of such Shares the "**Shareholders**") to purchase their Shares on the terms and subject to the restrictions set out in this offer memorandum (the "**Offer**") (the "**Offer Memorandum**"). On the date of this Offer Memorandum, according to the information retrieved from the Company's annual report and the website of the Netherlands Authority for the Financial Markets (*Stichting Autoriteit Financiële Markten*; the "**AFM**"), 2,408,244 Shares are issued and outstanding. On the date of this Offer Memorandum, the Offeror holds 847,000 Shares. All Shares not held by the Offeror at the date of publication of this Offer Memorandum, being 1,561,244 Shares, are subject to the Offer.

This Offer Memorandum contains the information required by section 5:76 of the Dutch Financial Markets Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*; the "**Wft**") in conjunction with section 8(1), and schedules A and E thereto, of the Dutch Decree on Public Takeover Bids (*Besluit openbare biedingen Wft*; the "**Decree**") in connection with the Offer. This Offer Memorandum has been reviewed and approved by the AFM as an Offer Memorandum (*biedingsbericht*) under section 5:76 of the Wft.

Shareholders who have tendered their Shares under the Offer will be paid an amount in cash of EUR 19.50 (nineteen euro and fifty euro cents) cum dividend, without interest (the "**Offer Price**") on the terms and subject to the restrictions set out in this Offer Memorandum in consideration for each validly tendered Share, and each defectively tendered Share if the Offeror accepts that defective tender that is transferred (*geleverd*) to the Offeror.

The Offer Price being "cum dividend" means that if any dividend or other distribution on the Shares (a "**Distribution**") is declared by the Company on or before the Settlement Date (as defined below), the Offer Price of EUR 19.50 (nineteen euro and fifty euro cents) will be decreased by the full amount of any such Distribution in respect of each Share before any applicable withholding tax.

The Offer Price is equal to the highest price paid by the Offeror for any issued and outstanding ordinary shares in the capital of the Company in the 12 months preceding the public announcement of the Offer, on 21 September 2015, and therefore constitutes the fair price (*billijke prijs*) pursuant to section 5:80a Wft.

The "**Acceptance Period**" under the Offer begins at 9:00 CET on 3 November 2015 and expires at 17:40 CET on 29 December 2015 (the "**Initial Acceptance Closing Date**"), unless the Offeror extends the Acceptance Period in accordance with section 15 of the Decree and Section 4.6 (*Extension*) of this offer memorandum. The day on which the Acceptance Period expires, whether or not extended, is the "**Acceptance Closing Date**".

Unless the Acceptance Period is extended, the Offeror will, in accordance with section 16 of the Decree, announce within three Business Days following the Acceptance Closing Date (the "**Acceptance Date**"), the aggregate value, the number and the corresponding percentage of Shares tendered to the Offeror prior to or on the Acceptance Closing Date and the number of Shares to be owned by the Offeror as of the Settlement Date.

The Offeror will accept transfer (*levering*) of all Tendered Shares on the terms of the Offer. The Offeror will pay the Offer Price for each Tendered Share that has been transferred (*geleverd*) to the Offeror promptly, but in any event within five Business Days following the Acceptance Date, on the terms and subject to the restrictions set out in this Offer Memorandum. The date on which settlement of the Offer begins is the "**Settlement Date**".

Announcements referred to in the paragraphs above will be made by press release. See Section 4.11 (*Announcements*).

TABLE OF CONTENTS

PART I – OFFER MEMORANDUM	5
1 Restrictions	5
1.1 General restrictions	5
1.2 United States of America	5
1.3 Canada and Japan	6
2 Important information	7
2.1 Introduction	7
2.2 Responsibility	7
2.3 Presentation of financial and other information	8
2.4 Governing law and jurisdiction	8
2.5 Language	8
2.6 Contact details	8
2.7 Availability of information	9
2.8 Financial adviser	9
3 Definitions and interpretation	10
3.1 Definitions	10
3.2 Interpretation	12
4 Invitation to the Shareholders	14
4.1 Offer	14
4.2 Offer Price	14
4.3 Acceptance by the Shareholders	14
4.4 Undertakings, representations and warranties by tendering Shareholders	16
4.5 Acceptance Period	16
4.6 Extension	17
4.7 Suspension	17
4.8 Settlement	18
4.9 Post-Acceptance Period	18
4.10 Commission	18
4.11 Announcements	19
4.12 Indicative timetable	19
5 Explanation of the Offer	21
5.1 Background and public announcements	21
5.2 Rationale for the Offer	22
5.3 Substantiation of the Offer Price	22
5.4 Bid premiums	22
5.5 Funding of the Offer	23
5.6 Non-financial terms	23
5.7 Involvement of the Company in the Offer	23
5.8 Filings with trade unions and SER	23
5.9 Works council	24
5.10 Respective cross-shareholdings Offeror – the Company	24
5.11 Consequences of the Offer for non-tendering Shareholders	24
5.12 Governance of the Company as at the Settlement Date	26
5.13 Consequences for the Company's and the Offeror's employees	26
6 Information regarding the Company	27
6.1 Introduction	27
6.2 History of the Company	27
6.3 Business overview	27
6.4 Strategy	28
6.5 Outlook and recent developments	29
6.6 Group structure	30
6.7 The Management Board and the Supervisory Board	30
6.8 Major Shareholders	31
6.9 Capital and shares	31
7 Information regarding the Offeror	33
7.1 Introduction	33
7.2 The management board and the supervisory board	33
7.3 Capital and shares	34
7.4 Information regarding Bech	34
8 Tax aspects of the Offer	35
8.1 Introduction	35

	8.2	Dutch dividend withholding tax	35
	8.3	Dutch taxes on income and capital gains	35
	8.4	Gift tax or inheritance tax	38
	8.5	Other taxes and duties	38
9		Further statements pursuant to the Decree	39
10		Press releases	41
	10.1	Press release of the Offeror of announcement of Offer, dated 21 September 2015.	41
	10.2	Press release of the Company, dated 21 September 2015.	43
	10.3	Press release of the Offeror dated 12 October 2015	44
11		Summary in Dutch	45
		PART II – FINANCIAL INFORMATION	55
1		Restrictions	55
2		Comparative overview	55
	2.1	Consolidated statements of income.....	56
	2.2	Consolidated Balance Sheet	57
	2.3	Consolidated Statement of Cash Flows.....	58
	2.4	Independent auditor's report from Mazars on the selected consolidated financial information of the Company	59
3		2014 Financial Information	61
4		2015 Financial Information	101

PART I – OFFER MEMORANDUM

1 RESTRICTIONS

1.1 General restrictions

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

The distribution of this Offer Memorandum and the making of the Offer in jurisdictions other than the Netherlands may be restricted or prohibited by law. The Offer is not made, and the Shares will not be accepted for purchase from, or on behalf of, any Shareholder, in any jurisdiction in which the making of the Offer or acceptance of the Offer would not be in compliance with the securities or other laws of such jurisdiction or would require any registration, approval or filing with any regulatory authority not expressly contemplated by this Offer Memorandum. If you are in any doubt as to your eligibility to participate in the Offer, you should contact your professional adviser immediately.

Persons obtaining this Offer Memorandum are required to take due note of and observe all such restrictions and obtain any necessary authorisations, approvals or consents (to the extent applicable). No actions have been taken or will be taken to make the Offer possible in any jurisdiction outside of the Netherlands where such authorisations, approvals or consents would be required. In addition, this Offer Memorandum has not been filed with or recognised by the authorities of any jurisdiction other than the Netherlands.

The Offeror and any of its advisers do not accept any liability for any violation by any person of any such restriction. Any person, including custodians, nominees and trustees, who intends to forward this Offer Memorandum or any related document to any jurisdiction outside the Netherlands is advised to carefully read this Section 1 (*Restrictions*) and Section 2 (*Important information*) before taking any action.

The release, publication or distribution of this Offer Memorandum and any documentation regarding the Offer or the making of the Offer in jurisdictions other than the Netherlands may be restricted by law and therefore persons into whose possession this Offer Memorandum comes are advised to inform themselves of and observe those restrictions. A failure to comply with any of those restrictions may constitute a violation of the law of any of those relevant jurisdictions.

1.2 United States of America

The Offer is not being made, directly or indirectly, into the United States of America and may not be accepted in or from the United States of America by use or means of the interstate or foreign commerce or any facility of a securities exchange in these jurisdictions including, but without limitation, electronic mail, post, facsimile transmission, telex and telephone. This Offer Memorandum has not been submitted to or reviewed by the United States Securities and Exchange Commission ("**SEC**") or any state securities commission and neither the SEC nor any such state securities commission has approved or disapproved or determined whether this

Offer Memorandum is truthful or complete. Any representation to the contrary is a criminal offence in the United States of America.

This Offer Memorandum is not being and should not be mailed or otherwise distributed or sent in or into the United States of America.

1.3 Canada and Japan

The Offer and any solicitation in respect thereof is not being made, directly or indirectly, in or into Canada or Japan, or by use of the mails, or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce, or any facilities of a national securities exchange, of Canada or Japan. This includes, but is not limited to, post, facsimile transmission, telex or any other electronic form of transmission and telephone. Accordingly, copies of this Offer Memorandum and any related press announcements, acceptance forms or other documents are not being sent and must not be mailed or otherwise distributed or sent in, into or from Canada or Japan, or in their capacities as such, to custodians, nominees or trustees holding Shares for persons residing in Canada or Japan. Persons receiving this Offer Memorandum and/or such other documents must not distribute or send them in, into or from Canada or Japan, or use such mails or any such means, instrumentality or facilities for any purpose in connection with the Offer; doing so will invalidate any purported acceptance of the Offer. The Offeror will not accept any tender by any such use, means, instrumentality or facility from within Canada or Japan.

2 IMPORTANT INFORMATION

2.1 Introduction

This Offer Memorandum contains important information that should be read carefully before any decision is made to tender Shares under the Offer. Shareholders are advised to seek independent advice where appropriate to reach a balanced judgement in respect of the contents of this Offer Memorandum and the Offer itself. In addition, Shareholders may wish to consult their tax adviser regarding the tax consequences of tendering their Shares under the Offer.

2.2 Responsibility

The information included in this Offer Memorandum has been solely provided by the Offeror.

The information included on pages 1 and 2 and in Section 11 (*Summary in Dutch*) regards summarised and translated information, respectively, derived from information included in other Sections of this Offer Memorandum.

The information regarding the Company (including financial information) has been consistently derived by the Offeror from publicly available sources, such as the annual accounts of the Company and the website of the Company. The Offeror and its Affiliates do not accept any responsibility for the accuracy of such information regarding the Company, nor does the Offeror guarantee, whether explicitly or implicitly, that all information regarding the Company which is publicly available has been included in this Offer Memorandum. The Offeror confirms that the information regarding the Company as contained in this Offer Memorandum has been accurately reproduced from such sources, and so far as the Offeror is aware and is able to ascertain from information published by the Company, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. However, as the underlying information has been prepared by parties other than the Offeror or its Affiliates, neither the Offeror nor its Affiliates can assume responsibility for the accuracy of such underlying information.

Except as set forth above, the Offeror is exclusively responsible for the accuracy and completeness of the information provided in this Offer Memorandum. The Offeror confirms that, to the best of its knowledge and belief, having taken reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Offer Memorandum is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Only the Offeror is authorised to provide any information or to make any statement in connection with the Offer on behalf of the Offeror. If any information or statement in connection with the Offer is provided or made by parties other than the Offeror, that information or those statements must not be relied on as having been provided or made by or on behalf of the Offeror.

Prior to submission of the Offer Memorandum to the AFM, the Offer Memorandum was shared with the Company for informational purposes.

2.3 Presentation of financial and other information

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

The information included in this Offer Memorandum reflects the situation as at the date of this Offer Memorandum, unless specified otherwise. Neither the issue nor the distribution of this Offer Memorandum will under any circumstances imply that the information contained in this Offer Memorandum is accurate and complete as at any time subsequent to the date of this Offer Memorandum or that there has been no change in the information set out in this Offer Memorandum or in the affairs of the Offeror, the Company and their respective Affiliates since the date of this Offer Memorandum. The foregoing does not affect the obligation of the Offeror to make a public announcement pursuant to section 4(3) of the Decree.

2.4 Governing law and jurisdiction

This Offer Memorandum and the Offer are, and any tender, purchase or transfer (*levering*) of Shares will be, governed by and construed in accordance with the laws of the Netherlands. The Amsterdam district court (*rechtbank Amsterdam*), the Netherlands, and its appellate courts, shall have exclusive jurisdiction to settle any dispute which might arise out of or in connection with this Offer Memorandum, the Offer or any tender, purchase or transfer (*levering*) of Shares, without prejudice to a Supreme Court appeal (*cassatie*).

2.5 Language

This Offer Memorandum is published in English and a summary in Dutch is included in Section 11 (*Summary in Dutch*). If there is any conflict, whether or not in interpretation, between the English text of this Offer Memorandum and the summary in Dutch of this Offer Memorandum, the English text of this Offer Memorandum shall prevail.

2.6 Contact details

SNS Securities N.V. has been appointed as exchange agent (the "**Exchange Agent**") in the context of the Offer.

Citigate First Financial B.V. has been appointed as press agent (the "**Press Agent**") in the context of the Offer.

Exchange Agent

SNS Securities N.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 162
1012 SJ AMSTERDAM

Press Agent

Citigate First Financial B.V.
James Wattstraat 100
1097 DM AMSTERDAM

The Offeror

VP Exploitatie N.V.
Bergstraat 28
5051 HC GOIRLE

The Company

Batenburg Techniek N.V.
Stolwijkstraat 33
3079 DN ROTTERDAM

2.7 Availability of information

Digital copies of this Offer Memorandum are available on the website of the Offeror (www.vpexploitatie.eu). Anyone can request a hardcopy version of this Offer Memorandum free of charge at the Exchange Agent.

The website of the Offeror does not constitute a part of, and is not incorporated by reference into, this Offer Memorandum.

2.8 Financial adviser

NIBC Bank N.V. (the "**Financial Adviser**") is acting as financial adviser to the Offeror.

The Financial Adviser is acting as financial adviser exclusively to the Offeror and to no one else in connection with the Offer and will not be responsible to anyone (whether or not recipient of this Offer Memorandum) other than the Offeror for providing the protections afforded to the clients of the Financial Adviser or for providing advice in relation to the Offer.

In the ordinary course of business, NIBC Bank N.V. and its respective Affiliates may actively trade or hold securities or loans of the Offeror or the Company for its own account or for the accounts of customers, and accordingly NIBC Bank N.V. or its respective Affiliates may at any time hold long or short positions in these securities or loans.

In addition, NIBC Bank N.V. may provide third party debt financing to the Offeror subject to customary conditions as described in Section 5.5 (*Funding of the Offer*).

3 DEFINITIONS AND INTERPRETATION

3.1 Definitions

In Part I except for Sections 10 (*Press releases*) and 11 (*Summary in Dutch*), and in Part II except if defined differently in Part II, capitalised terms have the meaning set out in this Section 3.1 (*Definitions*).

Acceptance Closing Date has the meaning set out in Section 4.5 (*Acceptance Period*).

Acceptance Date has the meaning set out in Section 4.5 (*Acceptance Period*).

Acceptance Period has the meaning set out in Section 4.5 (*Acceptance Period*).

Affiliate means any person directly or indirectly, solely or jointly, controlling or controlled by a relevant party, as the context requires.

AFM has the meaning set out on page 1.

Announcement Date has the meaning set out in Section 5.1 (*Background and public announcements*).

Bech has the meaning set out in Section 7.3 (*Capital and shares*).

Business Day means a day other than a Saturday or Sunday on which banks in the Netherlands according to the collective bargaining agreements for the banking sector (*Algemene Bank-CAO*) are generally open for regular business.

BW means the Dutch Civil Code (*Burgerlijk Wetboek*).

CET means Central European Time or Central European Summer Time, as the case may be.

CITA has the meaning set out in Section 8.3.1 (*Scope*).

Company means Batenburg Techniek N.V., a company with limited liability incorporated (*naamloze vennootschap*) under the laws of the Netherlands, with corporate seat in 3079 DN, Rotterdam, the Netherlands, and registered address at Stolwijkstraat 33, and registered with Trade Register number 24001907.

Decree has the meaning set out on page 1.

Distribution has the meaning set out in Section 4.2 (*Offer Price*).

Dutch Corporate Entities has the meaning set out in Section 8.3.2 (*Residents in the Netherlands*).

Dutch Enterprise Shares has the meaning set out in Section 8.3.2 (*Residents in the Netherlands*).

Dutch Individuals has the meaning set out in Section 8.3.2 (*Residents in the Netherlands*).

Dutch Taxes has the meaning set out in Section 8.1 (*Introduction*).

Enterprise Chamber has the meaning set out in Section 4.5 (*Acceptance Period*).

EUR or euro means the lawful currency of the Netherlands.

Euronext has the meaning set out in Section 5.11.2 (*Delisting*).

Exchange Agent has the meaning set out in Section 2.6 (*Contact details*).

Financial Adviser has the meaning set out in Section 2.8 (*Financial adviser*).

Group means the Company and its group companies within the meaning of section 2:24b BW.

Initial Acceptance Closing Date has the meaning set out in Section 4.5 (*Acceptance Period*).

Intermediary means an intermediary (*intermediair*) within the meaning of section 1 of the Securities (Bank Giro Transactions) Act (*Wet giraal effectenverkeer*).

Legal Adviser means De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Management Board has the meaning set out on in Section 5.1 (*Background and public announcements*).

Merger Rules means any rule or regulation promulgated pursuant to the Wft and the Decree, the policy guidelines, interpretations and instructions of the AFM, the SER Merger Code 2000 (*SER-besluit Fusiegedragsregels 2000*), the Works Councils Act (*Wet op de ondernemingsraden*), the rules and regulations of Euronext, the BW, and applicable competition laws and regulations.

Offer has the meaning set out in Section 4.1 (*Offer*).

Offer Memorandum has the meaning set out in Section 4.1 (*Offer*).

Offer Price has the meaning set out in Section 4.2 (*Offer Price*).

Offeror or **VPE** means VP Exploitatie N.V., a company with limited liability (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands, with corporate seat in Goirle, and registered address at Bergstraat 28, 5051 HC, Goirle and registered with Trade Register number 18000154.

Part means a part of this Offer Memorandum.

Position Statement has the meaning set out in Section 5.7 (*Involvement of the Company in the Offer*).

Post-Acceptance Period has the meaning set out in Section 4.9 (*Post-Acceptance Period*).

Post-Closing Restructuring Measures has the meaning set out in Section 5.11.4 (*Post-Closing Restructuring Measures*).

Press Agent means Citigate First Financial B.V.

Reference Date has the meaning as set out in Section 5.4 (*Bid premiums*).

SEC has the meaning as set out in Section 1.2 (*United States of America*).

Section means a section of this Offer Memorandum.

Settlement has the meaning set out in Section 4.8 (*Settlement*).

Settlement Date has the meaning set out in Section 4.8 (*Settlement*).

Shareholders has the meaning set out on page 1.

Shares has the meaning set out on page 1.

Squeeze-Out has the meaning set out in Section 5.11.3 (*Squeeze-Out*).

Substantial Interest Shares has the meaning set out in Section 8.3.2 (*Residents in the Netherlands*).

Supervisory Board has the meaning set out on Section 5.1 (*Background and public announcements*).

Tendered Share has the meaning set out in Section 4.2 (*Offer Price*).

Trade Register means the trade register of the Dutch Chamber of Commerce (*Kamer van Koophandel*).

Transaction has the meaning set out in Section 5.1 (*Background and public announcements*).

VPE or **Offeror** means VP Exploitatie N.V., a company with limited liability (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands, with corporate seat in Goirle, and registered address at Bergstraat 28, 5051 HC, Goirle and registered with Trade Register number 18000154.

Wft has the meaning set out on page 1.

WVpb has the meaning set out in Section 8.3.1 (*Scope*).

3.2 Interpretation

In Part I and except for Section 10 (*Press releases*), unless the context requires otherwise:

- a) any reference to any gender shall include all genders;
- b) any reference to a person shall include reference to any individual, company, association, partnership or joint venture;

- c) any reference to the words "include", "includes" and "including" shall be deemed to be followed by the phrase "without limitation";
- d) any reference to the singular also includes the plural and vice versa;
- e) any references to "law" and "laws" shall be treated as references to any binding law, regulation, directive, covenant, guideline, rule, regulation, standard, circular or general policy rule of any governmental or regulatory body in any jurisdiction in force from time to time;
- f) any reference to any foreign legal term for any action, remedy, method or form of proceedings, court or any other legal concept or matter shall be deemed a reference to the Dutch legal concept or matter, or to the legal concept or matter which most nearly approximates the Dutch legal concept or matter as interpreted in a Dutch context; and
- g) headings are for identification only and shall not affect the interpretation of this Offer Memorandum.

4 INVITATION TO THE SHAREHOLDERS

4.1 Offer

The Offeror hereby makes a mandatory public cash offer (*verplicht openbaar bod*) to all Shareholders to purchase their Shares on the terms and subject to the restrictions set out in this Offer Memorandum (the "**Offer**"). Shareholders are advised to review this Offer Memorandum, and in particular Sections 1 (*Restrictions*) and 2 (*Important information*), completely and thoroughly and to seek independent advice where appropriate in order to reach a balanced judgement with respect to the Offer and this offer memorandum. Shareholders who consider not tendering their Shares are advised to review Section 5.11 (*Consequences of the Offer for non-tendering Shareholders*) in particular.

Shareholders are hereby invited to tender their Shares under the Offer in the manner, on the terms and subject to the restrictions set out in this offer memorandum.

The Offeror reserves the right to accept any Share tendered defectively.

4.2 Offer Price

Shareholders who have tendered their Shares under the Offer will be paid an amount in cash of EUR 19.50 (nineteen euro and fifty euro cents) cum dividend, without interest (the "**Offer Price**") on the terms and subject to the restrictions set out in this Offer Memorandum in consideration for each validly tendered Share, and each defectively tendered Share if the Offeror accepts that defective tender, (a "**Tendered Share**") that is transferred (*geleverd*) to the Offeror.

The Offer Price being "cum dividend" means that if any dividend or other distribution on the Shares (a "**Distribution**") is declared by the Company on or before the Settlement Date, the Offer Price of EUR 19.50 (nineteen euro and fifty euro cents) will be decreased by the full amount of any such Distribution in respect of each Share before any applicable withholding tax. Any adjustment of the Offer Price of EUR 19.50 (nineteen euro and fifty euro cents) resulting from a Distribution will be communicated by press release in accordance with Section 4.11 (*Announcements*).

The Offer Price of EUR 19.50 (nineteen euro and fifty euro cents) is equal to the highest price paid by the Offeror for any issued and outstanding ordinary shares in the capital of the Company in the 12 months preceding the public announcement of the Offer, on 21 September 2015, and therefore constitutes a fair price (*billijke prijs*) pursuant to section 5:80a Wft. Further reference is made to Section 5.3 (*Substantiation of the Offer Price*) of this Offer Memorandum.

4.3 Acceptance by the Shareholders

4.3.1 General

The tender of any Share by a Shareholder constitutes an acceptance by the Shareholder of the Offer.

Before taking any action, Shareholders should carefully verify how they hold their Shares: through Intermediaries or directly (i.e., individually recorded in the Company's shareholders register). If in doubt, Shareholders should contact the Exchange Agent at +31(0)20 5508819.

4.3.2 Acceptance by holders of Shares through Intermediaries

Holders of Shares that are held through an Intermediary are requested to make their acceptance known through their bank or stockbroker no later than by 17:40 CET on the Acceptance Closing Date.

The relevant bank or stockbroker may set an earlier deadline for communication by holders of such Shares in order to permit the bank or stockbroker to communicate the acceptance to the Exchange Agent in a timely manner.

The Intermediaries can tender Shares only to the Exchange Agent and only in writing. In submitting the acceptance, the Intermediaries are required to declare that:

- a) they have the Shares tendered by the relevant Shareholder in their administration;
- b) each Shareholder who accepts the Offer irrevocably represents and warrants that the Shares tendered by the Shareholder are being tendered in compliance with the restrictions set out in Sections 1 (*Restrictions*) and 2 (*Important information*); and
- c) they undertake to effect the transfer (*levering*) of the relevant Shares to the Offeror on the Settlement Date.

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

Subject to sections 15(3), 15(8) and 15a(3) of the Decree, the tendering of Shares in acceptance of the Offer will constitute irrevocable instructions by the relevant Shareholder to the relevant Intermediary to:

- a) block any attempt to transfer (*levering*) the Shares tendered by the relevant Shareholder, so that on or before the Settlement Date no transfer (*levering*) of such Shares can be effected (other than any action required to effect the transfer (*levering*) to the Offeror);
- b) debit the securities account in which those Shares are held on the Settlement Date in respect of all Shares tendered against payment of the Offer Price for those Shares by the Exchange Agent on the Offeror's behalf; and
- c) effect the transfer (*leveren*) of those Tendered Shares to the Offeror.

4.3.3 Acceptance by holders of Shares individually recorded in the Company's shareholders register

Holders of Shares individually recorded in the Company's shareholders register wishing to accept the Offer in respect of those Shares so registered, and wishing to transfer (*leveren*) those Shares, must deliver a completed and signed acceptance form to the Exchange Agent

before the Acceptance Closing Date. The acceptance form is available upon request from the Exchange Agent. The acceptance form will also serve as a deed of transfer (*akte van levering*) with respect to the Shares referenced in the acceptance form.

4.4 Undertakings, representations and warranties by tendering Shareholders

4.4.1 Each Shareholder tendering Shares under the Offer, by such tender, on the date that such Shares are tendered, and up to and including the Settlement Date undertakes, represents and warrants to the Offeror that:

- a) the tender of any Shares constitutes an acceptance by the Shareholder of the Offer, on and subject to the terms and restrictions of the Offer as set out in this Offer Memorandum;
- b) the Shareholder has full capacity and authority to tender, sell and transfer (*leveren*) the Shares, and has not entered into any other agreement to tender, sell or transfer (*leveren*) the Shares stated to have been tendered to any party other than the Offeror (together with all rights attaching to the Shares) and, when the Shares are transferred (*geleverd*) to the Offeror, the Shareholder will have sole legal and beneficial title to the Shares and those Shares are free of any third-party rights and restrictions of any kind; and
- c) the Shares are tendered in compliance with the restrictions as set out in Sections 1 (*Restrictions*) and 2 (*Important information*) and the securities and other applicable laws or regulations of the jurisdiction in which the Shareholder is located or of which it is a resident, and no registration, approval or filing with any regulatory authority of that jurisdiction is required in connection with the tendering of those Shares.

4.4.2 Furthermore, each Shareholder tendering Shares under the Offer, by such tender, on the date that such Shares are tendered, and up to and including the Settlement Date, acknowledges towards and agrees with the Offeror, as of the date on which its Shares are transferred (*geleverd*) to the Offeror, to have waived any and all rights or entitlements that the Shareholder may have in its capacity as Shareholder or otherwise in connection with its shareholding in the Company vis-à-vis any member of the Group and any member of the Management Board and any member of the Supervisory Board.

4.5 Acceptance Period

The "**Acceptance Period**" under the Offer begins at 9:00 CET on 3 November 2015 and expires at 17:40 CET on 29 December 2015 (the "**Initial Acceptance Closing Date**"), unless the Offeror extends the Acceptance Period in accordance with section 15 of the Decree and Section 4.6 (*Extension*). The day on which the Acceptance Period expires, whether or not extended, is the "**Acceptance Closing Date**".

Shares tendered on or before the Initial Acceptance Closing Date cannot be withdrawn. Exceptions to this are the possibility for Shareholders to withdraw their Shares tendered under the Offer if (i) the Acceptance Period is extended, and/or (ii) the Enterprise Chamber of the Amsterdam Court of Appeal (*Ondernemingskamer*) ("**Enterprise Chamber**") has determined a fair price for the Shares in accordance with section 5:80b Wft and this decision has been declared provisionally enforceable (*uitvoerbaar bij voorraad*) or has become final

(*onherroepelijk*), pursuant to section 15(8) of the Decree. During any extension of the Acceptance Period, Shares previously tendered and not subsequently withdrawn will remain tendered under the Offer. Any Shares tendered during the extension of the Acceptance Period cannot be withdrawn.

The Offeror will accept transfer (*levering*) of all Tendered Shares on the terms of the Offer. The Offeror has the right to continue the Offer during the Post-Acceptance Period as set out in Section 4.9 (*Post-Acceptance Period*).

The Offeror will publicly announce the aggregate value, the number and the corresponding percentage of Shares tendered to the Offeror prior to or on the Acceptance Closing Date and the number of Shares to be owned by the Offeror as of the Settlement Date (as defined in Section 4.8 (*Settlement*)). This public announcement will be made in accordance with section 16 of the Decree no later than on the third Business Day following the Acceptance Closing Date (the "**Acceptance Date**") (*gestanddoening*).

4.6 Extension

The Offeror has the right, in accordance with section 15 of the Decree, to extend the Acceptance Period for a minimum period of two weeks and a maximum period of ten weeks, calculated from the Initial Acceptance Closing Date. Extension for more than one period is subject to approval of the AFM, which approval will only be given in exceptional circumstances.

If the Offer is extended, all references in this Offer Memorandum to the Acceptance Closing Date or "17:40 CET on 29 December 2015" shall be deemed to be changed, unless the context requires otherwise, to the date and time to which the Offer has been so extended.

If the Acceptance Period is extended and the obligation to publicly announce the aggregate value, the number and the corresponding percentage of Shares tendered to the Offeror prior to or on the Acceptance Closing Date and the number of Shares to be owned by the Offeror as of the Settlement Date (as defined in Section 4.8 (*Settlement*)), pursuant to section 16 of the Decree is postponed, the Offeror shall make a public announcement to that effect no later than on the third Business Day following the Initial Acceptance Closing Date in accordance with section 15 of the Decree.

4.7 Suspension

In accordance with section 15(6) of the Decree, in the event that a request had been made to the Enterprise Chamber to determine a fair price for the Shares in accordance with section 5:80b Wft, the (extended) Acceptance Period will be suspended until the decision of the Enterprise Chamber has been declared provisionally enforceable (*uitvoerbaar bij voorraad*) or has become final (*onherroepelijk*).

If the Offer is suspended, all references in this Offer Memorandum to the Acceptance Closing Date or "17:40 CET on 29 December 2015" shall be deemed to be changed, unless the context requires otherwise, to the date and time to which the Offer has been so extended.

4.8 Settlement

The Offeror will pay the Offer Price for each Tendered Share tendered during the Acceptance Period that has been transferred (*geleverd*) to the Offeror promptly, but in any event within five Business Days following the Acceptance Date (*gestanddoening*), on the terms set out in this Offer Memorandum ("**Settlement**"). The Offeror cannot guarantee that Shareholders will receive the payment within this period.

The date on which Settlement begins is the "**Settlement Date**".

As of the Settlement Date, dissolution (*ontbinding*) or annulment (*vernietiging*) of the tendering, sale or transfer (*levering*) of any Tendered Share that has been tendered during the Acceptance Period is not possible.

4.9 Post-Acceptance Period

The Offeror has the right, in accordance with section 17 of the Decree, within three Business Days after the Acceptance Date, to announce a post-acceptance period (*na-aanmeldingstermijn*) (the "**Post-Acceptance Period**") of a maximum of two weeks to enable Shareholders who did not tender their Shares during the Acceptance Period to tender their Shares on the same terms and subject to the same restrictions as the Offer.

The Offeror will publicly announce the results of the Post-Acceptance Period and the total amount and total percentage of Shares tendered in accordance with section 17(4) of the Decree no later than on the third Business Day following the last day of the Post-Acceptance Period.

The Offeror will continue to accept transfer (*levering*) of all Tendered Shares during the Post-Acceptance Period and will pay the Offer Price for each Tendered Share that has been transferred (*geleverd*) to the Offeror promptly, but in any event within five Business Days following the date on which the relevant Shareholder transferred (*geleverd*) its Shares to the Offeror. The Offeror cannot guarantee that Shareholders will receive the payment within this period.

During the Post-Acceptance Period, Shareholders have no right to withdraw Tendered Shares from the Offer, regardless of whether the Shares have been tendered either during the Acceptance Period or the Post-Acceptance Period.

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

4.10 Commission

Intermediaries will receive from the Exchange Agent on behalf of the Offeror a commission in the amount of EUR 0.01 in respect of each Tendered Share validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered (*geleverd*), up to a maximum of EUR 1,000 per shareholder account. The commission must be claimed from the Offeror through the Exchange Agent upon the Settlement Date. The Intermediaries are only entitled to the commission if they provide the Exchange Agent with the following statement: "By claiming this commission, we hereby declare that we have not included the execution of this

corporate action in a service fee charged to our clients. We therefore declare that claiming this commission is needed to cover our costs under this transaction and as a result of that this corporate action will be executed on a cost free basis on behalf our clients.”

No costs will be charged to Shareholders by the Offeror for the transfer (*levering*) of or payment for Tendered Shares if an Intermediary is involved. However, the Offeror cannot rule out that Intermediaries or banks or stockbrokers will charge costs to the Shareholders. Shareholders should consult their Intermediary, bank or stockbroker regarding any charges. Costs might also be charged if a foreign intermediary is involved in the transfer (*levering*) of or payment for the Tendered Shares.

No costs will be charged to Shareholders by the Offeror for the transfer (*levering*) of or payment for any Tendered Shares that are individually recorded in the Company's shareholders register.

4.11 Announcements

Any further announcements, including announcements in relation to an extension of the Acceptance Period, if any, will be made by press release.

Subject to any applicable requirements of the Merger Rules and other applicable laws and without limiting the manner in which the Offeror may choose to make any public announcement, the Offeror will have no obligation to make any public announcement other than as described above or under applicable law.

4.12 Indicative timetable

Expected date and time	Event	Description
2 November 2015	Commencement of the Offer	Press release announcing the availability of this Offer Memorandum and commencement of the Offer.
9:00 CET on 3 November 2015	Acceptance Period	Start of the Acceptance Period in accordance with section 14(2) of the Decree.
17:40 CET on 29 December 2015	Initial Acceptance Closing Date	Deadline for Shareholders wishing to tender Shares, unless extended in accordance with Section 4.6 (<i>Extension</i>).
Within three Business Days after the Acceptance Closing Date	Acceptance Date (<i>gestanddoening</i>)	The date on which the Offeror shall publicly announce the aggregate value, the number and the corresponding percentage of Shares tendered to the Offeror prior to the Acceptance Closing Date, in accordance with the Decree. Section 16 of the Decree requires that such announcement be made within three Business Days following the Acceptance Closing Date.

Expected date and time	Event	Description
Within three Business Days after the Acceptance Date	Post-Acceptance Period	<p>The Offeror may announce a Post-Acceptance Period of a maximum of two weeks.</p> <p>During the Post-Acceptance Period, Shareholders who have not yet tendered their Shares under the Offer will be given the opportunity to do so on the same terms and subject to the same restrictions as the Offer, all in accordance with section 17 of the Decree.</p>
No later than five Business Days after the Acceptance Date	Settlement Date	The date on which Settlement begins.

5 EXPLANATION OF THE OFFER

5.1 Background and public announcements

Since 2007, VPE has been a confident and satisfied shareholder in the Company, with a strong and supportive relationship with the Company. This resulted in a shareholding of 25.82% since 2010, and the appointment of Mr. A.R. van Puijenbroek, member of the management board of VPE, as a member of the supervisory board of the Company (the "**Supervisory Board**") in 2011.

On Friday 18 September 2015, a call took place between VPE (represented by Mr. A.R. van Puijenbroek in his capacity as director of VPE) and HECO S.A. during which HECO S.A. indicated that it was prepared to offer its Shares to VPE.

On Saturday 19 September 2015, VPE (represented by Mr. A.R. van Puijenbroek in his capacity as director of VPE) informed the chairman of the Supervisory Board of its intention to enter into a transaction to acquire 225,000 shares in the share capital of the Company (the "**Transaction**") and its subsequent obligation to make a mandatory offer for all the remaining shares in the share capital of the Company. Furthermore, VPE informed the chairman of the Supervisory Board that it does not anticipate any consequences as a result of the mandatory offer for the strategy, composition of the Supervisory Board and management board of the Company (the "**Management Board**"), employees and customers of the Company. VPE and the Company have not entered into a merger protocol, transaction agreement or any other contractual arrangement in respect of the Offer.

On Sunday 20 September 2015, VPE entered into the Transaction as a result of which VPE acquired 225,000 shares in the share capital of the Company. The Transaction represented a total interest of 9.34% (nine point thirty-four per cent) and was concluded against a price of EUR 19.50 (nineteen euro and fifty euro cents) per share. As a result of the Transaction, the total interest of VPE accumulated to 35.16% (thirty five point sixteen per cent) in the share capital of the Company.

On Monday 21 September 2015 (the "**Announcement Date**"), VPE publicly announced (i) the acquisition of 225,000 shares in the share capital of the Company, and (ii) a mandatory cash offer to the remaining outstanding shares in the share capital of the Company that were not yet in the possession of VPE against the Offer Price, which is equal to the price per share of the Transaction.

In the same press release, VPE stated that it does not anticipate any consequences as a result of the announced offer for the strategy, composition of the Supervisory Board and Management Board, employees and customers of the Company.

Furthermore, VPE announced that Mr. Van Puijenbroek, member of the Supervisory Board and member of the management board of VPE, would temporarily (i.e. from the Announcement Date until the Acceptance Date (*gestanddoening*), or any other date on which the Offer would terminate) step down (*terugtrekken*) as a member of the Supervisory Board, to such extent that Mr. Van Puijenbroek would abstain from any deliberations and decision-making in the Supervisory Board. Finally, VPE announced, in accordance with section 7(4) of the Decree, that it would fund the announced mandatory offer through a combination of readily available cash and third party debt financing.

On Friday 25 September, an informative meeting took place between VPE and the CEO of the Company. During that meeting VPE confirmed to the CEO of the Company that VPE is satisfied with the current strategy and financial and operational performance of the Company and that VPE does not anticipate any consequences for the strategy, composition of the Supervisory Board and Management Board, employees and customers of the Company as a result of the Offer.

The press releases referred to in this Section 5.1 (*Background and public announcements*) are included in Section 10 (*Press releases*).

5.2 Rationale for the Offer

VPE is an investment company with substantial interests in various enterprises and a focus on long term value creation, with no explicit exit-strategy. VPE evaluates its portfolio on a continuous basis. Confiding in and satisfied with the current strategy and financial and operational performance of the Company, VPE wishes to enlarge its stake in the share capital of the Company. Accordingly, VPE entered into the Transaction. The Offer is a mandatory offer that was triggered by the Transaction, and may result in further enlargement of VPE's stake depending on the amount of Shares eventually tendered in the Offer.

VPE does not anticipate any consequences for the strategy, composition of the Supervisory Board and Management Board, employees and customers of the Company as a result of the Offer, irrespective of the amount of Shares eventually tendered in the Offer. See also Section 5.11 (*Consequences of the Offer for non-tendering Shareholders*).

5.3 Substantiation of the Offer Price

The Offeror is required to make a mandatory public offer for the Shares at a fair price (*billijke prijs*). Pursuant to section 5:80a Wft, a fair price (*billijke prijs*) is the highest price the Offeror paid for shares of the same class (*klasse*) or category (*categorie*) as the shares that are subject to the mandatory public offer in the 12 months preceding the public announcement of the mandatory public offer.

On 20 September 2015, the Offeror acquired 225,000 ordinary shares in the share capital of the Company against a price of EUR 19.50 (nineteen euro and fifty euro cents) per share. The Offeror did not acquire any other shares in the share capital of the Company in the 12 months preceding the public announcement of the mandatory public offer. The Offer Price of EUR 19.50 (nineteen euro and fifty euro cents) is equal to the highest price paid by the Offeror for shares in the capital of the Company in the 12 months preceding the announcement of the Offer and therefore constitutes a fair price (*billijke prijs*) pursuant to section 5:80a Wft.

5.4 Bid premiums

The Offer represents:

- a premium of 29% to the closing price per Share on 18 September 2015 (being the last Business Day prior to the announcement of the Offer, the "**Reference Date**");
- a premium of 15% to the average closing price for the one month period prior to and including the Reference Date;

- a premium of 3% to the average closing price for the three month period prior to and including the Reference Date; and
- a premium of 8% to the average closing price for the 12 month period prior to and including the Reference Date.

5.5 Funding of the Offer

As announced on 12 October 2015 in accordance with section 7(4) of the Decree, the Offeror is able to fulfil its funding obligations under the Offer. The Offeror intends to fund the Offer through readily available cash and may fund the Offer in part through third party debt financing to be provided by NIBC Bank N.V. subject to customary conditions.

5.6 Non-financial terms

The Offeror does not anticipate any consequences for the strategy, composition of the Supervisory Board and Management Board, employees and customers of the Company as a result of the Offer. Furthermore, the Offeror does not anticipate changes in the location of the Company as a result of the Offer. After Settlement and going forward, the Offeror intends to continue to actively monitor the Company and to promote and contribute to value creation by the Company.

5.7 Involvement of the Company in the Offer

The Offeror notified the Company of the Transaction that triggered the Offer. Further reference is made to Section 5.1 (*Background and public announcements*).

After the Offer was announced, the Company issued a press release in which it stated that it had taken notice of the announcement of the Offer by VPE.

VPE has not negotiated the Offer with the Company and VPE and the Company have not entered into a merger protocol, transaction agreement or any other contractual arrangement in respect of the Offer.

Prior to the submission of the Offer Memorandum to the AFM, the Offer Memorandum was shared with the Company for informational purposes.

Section 24(2) of the Decree requires that the Management Board issue a position statement in connection with the Offer (the "**Position Statement**"). The Position Statement must be published ultimately ten Business Days before the Acceptance Period lapses. The Position Statement does not form part of this Offer Memorandum and has not yet been issued.

5.8 Filings with trade unions and SER

On 21 September 2015, the Offeror notified the relevant trade unions and the Secretariat of the Social Economic Council (*Sociaal Economische Raad*) of the Offer, pursuant to its obligations under the SER Merger Code (*Fusiegedragsregels 2000*).

5.9 Works council

The Company has informed the Offeror that works councils have been installed at various of the operating companies within the Group, but that none of these works councils will have a consultation right in relation to the Offer. The Offeror understands from the Company however that the Company plans to have an informal information session with representatives of the various works councils in the course of the Acceptance Period.

5.10 Respective cross-shareholdings Offeror – the Company

As at 9 October 2015, the Offeror directly or indirectly held 847,000 shares in the Company's share capital.

As at 9 October 2015, the Company did not, directly or indirectly, hold any shares in the Offeror's share capital.

5.11 Consequences of the Offer for non-tendering Shareholders

Shareholders who consider not to tender their Shares under the Offer are advised to carefully review this Section 5.11 (*Consequences of the Offer for non-tendering Shareholders*), which describes certain risks Shareholders will be subject to if they elect not to accept the Offer. These risks are in addition to the risks associated with holding securities issued by the Company generally, such as the exposure to risks related to the business of the Group, the markets in which the Group operates, as well as economic trends affecting such markets generally since such business, markets or trends may change from time to time. The following is a summary of the key additional risks.

5.11.1 Liquidity

The purchase of Shares by the Offeror under the Offer will, among other things, reduce the number of Shareholders and the number of Shares that might otherwise be traded publicly. As a result, the size of the free float in Shares can be (substantially) reduced following completion of the Offer and trading volumes and liquidity of Shares are expected to be adversely affected. The Offeror does not intend to set up a liquidity mechanism following the Settlement Date for the Shares that are not tendered under the Offer.

With reference to Section 5.2 (*Rationale for the Offer*), the Offeror wishes to enlarge its stake in the share capital of the Company. Dependent on the number of Tendered Shares and any future transactions following Settlement, the future stake of the Offeror in the Company may increase further. An increased stake of the Offeror in the Company may adversely affect the influence of holders of Shares that are not tendered under the Offer on decision-making in the general meeting of the Company.

At any time following the Settlement Date, the Offeror may use its available rights to initiate any of the procedures set out in this Section 5.11 (*Consequences of the Offer for non-tendering Shareholders*), which could further adversely affect the liquidity and market value of the Shares.

5.11.2 Delisting

Although the Offeror does not currently anticipate that it will acquire 95% or more of the Company's aggregate issued share capital in the Offer, if, following the Settlement Date, the

Offeror holds 95% or more of the Company's aggregate issued share capital, the Offeror will pursue the termination of the Company's listing on Euronext in Amsterdam, the regulated market of Euronext Amsterdam N.V. ("**Euronext**").

5.11.3 Squeeze-Out

Although the Offeror does not currently anticipate that it will acquire 95% or more of the Company's aggregate issued share capital in the Offer, if, following the Settlement Date, the Offeror holds 95% or more of the Company's aggregate issued share capital, the Offeror will commence a statutory squeeze-out (*uitkoop*) in accordance with section 2:92a or 2:201a BW, or a takeover squeeze-out (*uitstoot*) in accordance with section 2:359c BW (together a "**Squeeze-Out**"), in order to acquire the remaining Shares not held by the Offeror.

The tax consequences of a Squeeze-Out are described in Section 8 (*Tax aspects of the Offer*).

5.11.4 Post-Closing Restructuring Measures

With reference to Section 5.2 (*Rationale for the Offer*), depending on the amount of Shares eventually tendered in the Offer, the Offeror will have the right to use any lawful method to acquire 100% of the Company's business as an alternative to a Squeeze-Out, should the Offeror pursue such full acquisition at that point in time or any time thereafter.

At any time following the Settlement Date, the Offeror may have the right to effect or cause to effect any restructuring of the Group for the purpose of achieving an optimal operational, legal, financial or fiscal structure in accordance with the Merger Rules and Dutch law in general.

At any time following the Settlement Date, the Offeror may have the right to effect or cause to effect any restructuring transactions involving the Group, some of which may have the effect of diluting the interest of any remaining Shareholders ("**Post-Closing Restructuring Measures**"), including but not limited to:

- a) a statutory cross-border or domestic (bilateral or triangular) legal merger (*juridische (driehoeks-) fusie*) in accordance with section 2:309 *et seq* BW between the Company, the Offeror or one or more members of the Offeror's group;
- b) a statutory legal demerger (*juridische splitsing*) of the Company in accordance with section 2:334a *et seq* BW;
- c) a contribution of cash or assets to the Company in exchange for new shares issued, in which case the pre-emptive rights (*voorkeursrechten*), if any, of minority Shareholders may be excluded;
- d) a sale of all, substantially all, or a substantial part of the assets of the Company, which may or may not be followed by a distribution of proceeds to the Shareholders, all in accordance with Dutch law and the articles of association of the Company;
- e) an amendment of the dividend policy of the Company;
- f) a sale and transfer of assets and liabilities by the Offeror or any member of the Offeror's group to any member of the Group, or a sale and transfer of assets and liabilities by any member of the Group to the Offeror or any member of the Offeror's group;

- g) conversion of the Company into a private company with limited liability;
- h) any combination of the foregoing; or
- i) any transaction, restructuring, share issue, procedure or proceeding in relation to the Company or one or more of its Affiliates required to effect the objective to acquire 100% of the Company's business.

5.11.5 Tax treatment of Distributions

The Offeror and the Company can offer no assurances and have no responsibility with respect to the tax treatment of Shareholders with respect to any Distribution made by the Company or any successor entity to the Company, which may include dividends, interest, repayments of principal, repayments of capital and liquidation distributions.

5.12 Governance of the Company as at the Settlement Date

5.12.1 Future composition of the Management Board

The Offeror does not anticipate any changes in the composition of the Management Board, currently consisting of Messrs Driebeek and Van den Broek, as a result of the Offer.

5.12.2 Future composition of the Supervisory Board

The Offeror does not anticipate any changes in the composition of the Supervisory Board, currently consisting of Messrs Van Pernis, Tiemstra and Van Puijenbroek and Mrs. Kwekkeboom-Janse as a result of the Offer.

Mr. Van Puijenbroek, member of the Supervisory Board and member of the management board of VPE, temporarily (i.e. from the Announcement Date until the Acceptance Date (*gestanddoening*), or any other date on which the Offer would terminate) stepped down (*is terugtreden*) as a member of the Supervisory Board, to such extent that Mr. Van Puijenbroek will abstain from any deliberations and decision-making in the Supervisory Board.

5.13 Consequences for the Company's and the Offeror's employees

The Offeror does not anticipate any consequences or changes for the employees of the Company and the Offeror, their employment conditions or their location of employment as a result of the Offer.

6 INFORMATION REGARDING THE COMPANY

6.1 Introduction

The information in this Section 6 (*Information regarding the Company*) has been derived from publicly available information on the website of the Company (www.batenburg.nl), such as the Company's 2014 annual report. This information has not been commented on, amended or verified by the Offeror. As the information on the Company in this Section 6 (*Information regarding the Company*) has been prepared by parties other than the Offeror, the Offeror cannot assume any responsibility for the accuracy of this information. The Company has not given its consent to include this information in this Offer Memorandum.

The Company is a company with limited liability (*naamloze vennootschap*), incorporated under the laws of the Netherlands, with corporate seat in Rotterdam, the Netherlands. The Shares in the Company's capital are listed on Euronext. The Company has its registered address in (3079 DN) Rotterdam at Stolkstraat 33. The Company is registered with the Trade Register under number 24001907.

6.2 History of the Company

The Company was founded in early 1900 by Piet Batenburg. Batenburg started a technical installation enterprise in Rotterdam. Its focus was on the installation of electrical lighting in private homes, small retailers and offices in the Rotterdam area. Batenburg later diversified its business and started to sell and install radio equipment.

After the Second World War, the Company participated extensively in the rebuilding of Rotterdam and meanwhile expanded in trading and changed its name into N.V. Electro Technisch Installatiebedrijf & Handelsbureau v/h P. Batenburg.

Since 1956, the Company has been listed on the Amsterdam Stock Exchange.

In 1986, the Company restructured into a specialised installation business and a specialised trade business gathered under one holding: Batenburg Beheer N.V.

In 2011, the Company changed its name into Batenburg Techniek N.V.

6.3 Business overview

The Company generated total revenues of EUR 141.4 million in 2014 (EUR 157.9 million in 2013) with earnings before interest, taxes, impairment and reorganisation cost of EUR 5.3 million (EUR - 3.0 million in 2013).

The Company provides solutions for principals as technical service provider with approximately 800 specialists. The Company specialises in electromechanical and industrial technics and is active in various industrial sectors. Moreover, the Company designs, delivers and maintains building bound equipment. The Company exists of three divisions: Trade & Assembly, Industrial Automation and Building Bound Equipment.

6.3.1 Trade & Assembly

The Company delivers components and semi-finished products in the area of energy technics, mechatronics, industrial electronics and fastening systems. The link between specialist technical knowledge and a broad network offers a broad range of opportunities for principals. The Company's products find their way to diverging sectors of the Dutch industry, with a focal point in the manufacturing industry with special focus on machine building, device building, marine and offshore. Power grid management companies have been a particular customer group for decades. In 2014, the Trade & Assembly division generated revenues of EUR 53.2 million with earnings before interest, taxes, impairment and reorganisation cost in 2014 of EUR 3.3 million.

6.3.2 Industrial Automation

Design and management of more efficient and safe operating systems for machine and production lines form the core activities of this segment. Principals are mainly active in industry segments such as dairy and food production, machine building, marine and offshore, water purification and (drinking) water supply. Furthermore, the Company operates globally for principals in horticulture. In 2014, the Industrial Automation division generated revenues of EUR 46.6 million with earnings before interest, taxes, impairment and reorganisation cost in 2014 of EUR 2.8 million.

6.3.3 Building Bound Equipment

The Company delivers and maintains electro technical, climate, sanitary and security equipment. Thanks to specialisation in security technology, camera systems and climate equipment, the Company guides many principals to a more efficient, safe and sustainable utilisation of environment and real estate. The Building Bound Equipment division generated revenues of EUR 41.6 million in 2014 with earnings before interest, taxes, impairment and reorganisation cost of EUR 0.5 million in 2014.

6.4 Strategy

The Company as technical service provider aims to support principals with the realisation of a more efficient, safe and sustainable utilisation of production, cultivation and real estate. The Company enables the step for principals to the '*smart economy*' by delivering and installing smart products and by designing high-quality software to manage processes.

The Company aims to implement its strategy into its three divisions as follows:

- Further expansion of platforms for growth in markets in which higher added value can be delivered;
- Continuation of streamline core processes;
- Intensification of mutual cooperation between subsidiaries and teams;
- Further optimisation of the activity portfolio;
- Targeting and stimulation of organic growth of successful divisions;

- Acquisitions that can realise immediate enhancement of the strategy, which in first instance will concern a chain of small and mid-sized acquisitions;
- Development of relevant knowledge and qualities within the Company.

6.5 Outlook and recent developments

6.5.1 Outlook

The markets in which the Company participates, react strongly to global and regional developments that influence the economy. This hardly predictable power game impedes the making of long term statements about the future of the Company. Notwithstanding the aforementioned, the Company looks forward moderately positive. The results of 2014 confirm strategic choices made. In 2015, the Company aims to continue the strategy and build a platform for growth. The Company is able to attentively anticipate to opportunities in the chosen strategic divisions from distinct market positions. The backlog of orders at the start of 2015 gives a changing view that fits the current economy. The expectation is justified that 2015 will be closed with a positive operational result.

6.5.2 Recent developments

The 2015 half year financials:

- indicate a decrease in revenues and EBIT in the first half year of 2015 compared to the first half year of 2014;
- mention the sale of Installatiebedrijf Wisse B.V. to DWT Groep on 9 July 2015, resulting in a net loss of EUR 0,3 million to be incorporated in the figures relating to the second half year of 2015; and
- mention the purchase of Industrial Automation Services B.V. on 24 August 2015.

The financial information from the 2015 half year financials is included in this Offer Memorandum in Section 4 (*2015 Financial Information*) of Part II (*Financial Information*).

6.6 Group structure

The group structure of the Company is set forth in the table below.



6.7 The Management Board and the Supervisory Board

6.7.1 Members of the Management Board

The Management Board currently consists of the following members:

Mr. R. van den Broek (1962) was appointed CEO in April 2014, after being COO of the Company since March 2013. Mr. Van den Broek was general manager at RPS Netherlands (engineering consultancy) from 2005 until 2013. Previously he held several positions at Deli-Universal, the Erasmus Medical Centre and Royal Dutch Shell.

Mr. E.H.M. Driebeek (1958) was appointed CFO in January 2014. Previously, he was subsequently Vice President Finance Operations at Royal Numico, CFO at Royal Nedschroef, and he held various positions at Unilever.

6.7.2 Members of the Supervisory Board

The Supervisory Board currently consists of the following members:

Mr. M.C.J. van Pernis (1945) was appointed in 2008 and is the chairman of the Supervisory Board. He served as chairman of the management board of the Siemens Nederland N.V. and is managing director of Vapecon B.V. Furthermore Mr. Van Pernis is among others a member of the supervisory boards of Aalberts Industries N.V. en ASM International N.V.

Mrs. P.E.P. Kwekkeboom-Janse (1967) was appointed member of the Supervisory Board in 2013. She serves as managing director of Janse & Janse B.V. and PEP Investment B.V. Furthermore, Mrs. Kwekkeboom-Janse is among others member of the supervisory boards of Westerscheldetunnel N.V. and the Chamber of Commerce.

Mr. J.S.T. Tiemstra (1952) was appointed member of the Supervisory Board in 2013. Mr. Tiemstra is managing director and owner (DGA) at Drs. J.S.T. Tiemstra Management Services B.V. and previously he served as chief financial officer of Hagemeyer N.V. and Hollandsche Beton Groep. He is also member of the supervisory boards of Ballast Nedam N.V. and Royal HaskoningDHV B.V.

Mr. A.R. van Puijenbroek (1975) was appointed member of the Supervisory Board in 2011. He is managing director of VP Exploitatie N.V. Furthermore, Mr. van Puijenbroek is a member of the supervisory boards of Telegraaf Media Groep N.V. and Billboard Technology Industries N.V.

Mr. Van Puijenbroek, member of the Supervisory Board and member of the management board of VPE, temporarily (i.e. from the Announcement Date until the Acceptance Date (*gestanddoening*), or any other date on which the Offer would terminate) stepped down (*is teruggetreden*) as a member of the Supervisory Board, to such extent that Mr. Van Puijenbroek will abstain from any deliberations and decision-making in the Supervisory Board.

6.8 Major Shareholders

The table below sets out the holders of actual direct or indirect and notifiable interests (*substantiële deelneming*, a holding of at least 3%, according to the AFM registers) in the share capital or voting rights in the Company as at 9 October 2015:

Name	Interest	Voting rights	Date of notification
Bech N.V. (through VP Exploitatie N.V.)	35.16%	35.16%	21 September 2015
Via Finis Invest B.V.	10.11%	10.11%	2 April 2014
Monolith N.V.	9.84%	9.84%	13 September 2011
Decico B.V.	8.68%	8.68%	1 November 2006
J.H. Langendoen	5.56%	5.56%	1 November 2006
VDL Beleggingen B.V.	5.23%	5.23%	1 November 2006
J.L. van den Heuvel	5.19%	5.19%	1 November 2006
Florijn Investments B.V.	3.31%	3.31%	26 November 2008
Nelclar Beheer B.V.	3.22%	3.22%	21 May 2007

* All information shown in the above table was derived from the AFM register. We note the shareholders shown to have an interest between 3% and 5% may currently not have an interest at all since before 1 July 2013 decreases in holding below 5% did not need to be reported and as of 1 July 2013 decreases in holding below 3% do not need to be reported.

Additionally, Stichting J.C. Hoogerheide tot Beheer van de prioriteitsaandelen van Batenburg Beheer B.V., see also Section 6.9 (*Capital and shares*), holds 80 priority shares in the share capital of the Company, which is not reflected in the AFM register as of 30 October 2015. Other notifications of investors, such as gross and net short positions, can be found at the website of the AFM: www.afm.nl.

6.9 Capital and shares

The authorised share capital of the Company is EUR 3,840,192 and is divided into 4,800,000 ordinary shares with a nominal value of EUR 0.40 each, 800,000 preference shares with a nominal value of EUR 2.40 each and 80 priority shares with a nominal value of EUR 2.40 each.

At 9 October 2015, according to the AFM register, the total issued share capital of the Company is divided into 2,408,244 ordinary shares and 80 priority shares, all of which have been fully paid up. At the date of this Offer Memorandum, according to the AFM register, the Company does not hold any shares in its own capital.

The priority shares are being held by Stichting J.C. Hoogerheide tot Beheer van de prioriteitsaandelen van Batenburg Beheer N.V.

Furthermore, Stichting Preferente Aandelen Batenburg Techniek holds a call option to acquire 401,300 shares in the share capital of the Company (2,407,800 votes), equal to 49.99% of the voting rights in the general meeting of the Company after exercising the call option.

The ordinary shares in the capital of the Company are listed on Euronext. The ticker symbol is BATEN and the ISIN code is NL0006292906.

7 INFORMATION REGARDING THE OFFEROR

7.1 Introduction

The Offeror is a company with limited liability (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands, with corporate seat in Goirle, the Netherlands. The Offeror has its registered address in (5051 HC) Goirle at Bergstraat 28. The Offeror is registered with the Chamber of Commerce under number 18000154.

The Offeror is an independent Dutch investment and holding enterprise (held by Bech N.V.) of the Van Puijenbroek family. The Offeror invests in securities, shareholdings, real estate and other assets. The Offeror's strategy is aimed at investing in Dutch and Belgian companies. As committed shareholder, the Offeror focuses on long term value creation without an explicit exit strategy.

7.2 The management board and the supervisory board

7.2.1 Members of the management board

The management board of the Offeror consists of the persons listed below.

Mr. A.R. van Puijenbroek (1975) is a member of the management board of the Offeror. Furthermore, Mr. Van Puijenbroek is a member of the supervisory board of the Company and a member of the supervisory board of Billboard Technology Industries N.V. Mr. Van Puijenbroek also holds a position in the supervisory board of Telegraaf Media Groep N.V..

Mr. H.W. Verloop (1951) is a member of the management board of the Offeror. Furthermore, Mr. Verloop is a member of the advisory board of NIBC Bank, participation board member of NPM Capital, chairman of the supervisory boards of Smits Holding B.V., Poppers Groep B.V. and SOVEC Fund, and chairman of the investment committee of MeesPierson PPF and SOVEC Fund. Previously, Mr. Verloop held several positions in the managing boards of Heerema Offshore Construction Group, Alcatel Nederland B.V., Driessen Aerospace Group B.V. and Schreiner Aviation Group B.V.

Mr. K.J. Heine (1965) is a member of the management board of the Offeror. Previously, Mr. Heine held various positions at Dockpoint, Parkview Partners B.V., Brouwers Corporate Finance B.V., Van Lanschot Bankiers N.V., CenE Bankiers N.V. and ING Bank.

Members of the supervisory board

The management board of the Offeror is supervised by a supervisory board which consists of Messrs. A.J. van Puijenbroek, E.H. van Puijenbroek, R.H. van Puijenbroek, A. Vos and J.T.M. Saan.

Neither the management board nor the supervisory board of the Offeror will receive any additional compensation in relation to the Offer.

The Offeror does not anticipate changes in its management board or supervisory board as a result of the Offer.

7.3 Capital and shares

The Offeror's issued and outstanding share capital totals EUR 133,344 divided into 2,778 shares of the same class with a nominal value of EUR 48 each.

The Offeror is a wholly owned subsidiary of Bech N.V. ("**Bech**").

7.4 Information regarding Bech

Bech is a company with limited liability incorporated under the laws of Belgium, with corporate seat in Turnhout, Belgium and registered with the Belgium trade register (*Kruispuntbank van Ondernemingen*) with number 0812302447.

The management board of Bech consists of Messrs. A.R. van Puijenbroek, M.J. van Puijenbroek and E.H. van Puijenbroek.

Bech does not have a supervisory board.

All shares in Bech are (indirectly) held by members of the Van Puijenbroek family.

8 TAX ASPECTS OF THE OFFER

8.1 Introduction

The information set out below is a general summary of certain Dutch tax consequences arising in connection with: (i) the disposal of Shares under the Offer and (ii) a Squeeze-Out.

This summary is intended to serve as general information only. It does not present any comprehensive or complete description of all aspects of Dutch tax law which could be of relevance to a particular Shareholder who may be subject to special tax treatment under any applicable law, nor does this summary intend to be applicable in respect of all categories of Shareholders. The summary is based on Dutch tax law as applied and interpreted by Dutch tax courts and as published and in effect on the date of this Offer Memorandum, without prejudice to any amendments introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect.

For the purpose of this summary, "**Dutch Taxes**" means taxes of whatever nature levied by or on behalf of the Netherlands or any of its subdivisions or taxing authorities. The Netherlands means the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe.

For Dutch tax purposes, a Shareholder may include an individual who, or an entity that, does not have the legal title to the Shares, but to whom nevertheless the Shares are attributed based on either that individual or entity holding a beneficial interest in the Shares or specific statutory provisions. These include statutory provisions pursuant to which Shares are attributed to an individual who is, or who has directly or indirectly inherited from a person who was, the settlor, grantor or similar originator of a trust, foundation or similar entity that holds the Shares.

Given the general nature of this summary, Shareholders should consult their tax adviser regarding the Dutch or other tax consequences of: (i) the disposal of Shares under the Offer or (ii) a Squeeze-Out.

8.2 Dutch dividend withholding tax

Gains realised upon the disposal of the Shares under the Offer or pursuant to a Squeeze-Out will not be subject to withholding or deduction for, or on account of, any Dutch Taxes.

8.3 Dutch taxes on income and capital gains

8.3.1 Scope

This Section is not intended to describe the possible Dutch tax considerations or consequences that may be relevant to a Shareholder:

- (i) who is an individual and for whom the income or capital gains derived from the Shares are attributable to employment activities, the income from which is taxable in the Netherlands;
- (ii) that is an entity which is, pursuant to the Dutch Corporate Income Tax Act 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*, "**CITA**") not subject to Dutch corporate income tax or is in full or in part exempt from Dutch corporate income tax (such as pension funds);
or

- (iii) that is an investment institution (*beleggingsinstelling*) as described in article 6a or 28 CITA.

8.3.2 Residents in the Netherlands

The description of certain Dutch tax consequences in this paragraph is only intended for the following Shareholders:

- (i) individuals who are resident or deemed to be resident in the Netherlands for Dutch income tax purposes ("**Dutch Individuals**"); and
- (ii) entities that are subject to the CITA and are resident or deemed to be resident in the Netherlands for Dutch corporate income tax purposes ("**Dutch Corporate Entities**").

Dutch Individuals engaged or deemed to be engaged in an enterprise or in miscellaneous activities

Dutch Individuals are generally subject to income tax at statutory progressive rates with a maximum of 52% (2015) with respect to any benefits derived or deemed to be derived from Dutch Enterprise Shares (as defined below), including any capital gains realised on the disposal thereof under the Offer or pursuant to a Squeeze-Out.

"**Dutch Enterprise Shares**" are Shares or any right to derive benefits from Shares:

- (a) that are attributable to an enterprise from which a Dutch Individual derives profits, whether as an entrepreneur or pursuant to a co-entitlement to the net worth of such enterprise (other than as an entrepreneur or a shareholder); or
- (b) of which the benefits are taxable in the hands of a Dutch Individual as benefits from miscellaneous activities (*resultaat uit overige werkzaamheden*) including, without limitation, activities which are beyond the scope of active portfolio investment activities.

Dutch Individuals having a (fictitious) substantial interest

Dutch Individuals are generally subject to income tax at a rate of 25% with respect to any benefits derived or deemed to be derived from Shares (including any capital gains realised on the disposal thereof), excluding Dutch Enterprise Shares, that are attributable to a (fictitious) substantial interest (such shares being "**Substantial Interest Shares**").

Generally, a Shareholder has a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) if such Shareholder, alone or together with his partner, directly or indirectly:

- (i) owns, or holds certain rights on, shares representing 5% or more of the total issued and outstanding capital of the Company, or of the issued and outstanding capital of any class of shares of the Company;
- (ii) holds rights to, directly or indirectly, acquire shares, whether or not already issued, representing 5% or more of the total issued and outstanding capital of the Company, or of the issued and outstanding capital of any class of shares of the Company; or

- (iii) owns, or holds certain rights on, profit participating certificates that relate to 5% or more of the annual profit of the Company or to 5% or more of the liquidation proceeds of the Company.

A Shareholder who has the ownership of shares of the Company will also have a substantial interest if his partner or one of certain relatives of the Shareholder or of his partner has a substantial interest.

Generally, a Shareholder has a fictitious substantial interest (*fictief aanmerkelijk belang*) if, without having an actual substantial interest in the Company:

- (i) an enterprise has been contributed to the Company in exchange for shares on an elective non-recognition basis;
- (ii) the shares have been obtained under gift law, inheritance law or matrimonial law, on a non-recognition basis, while the previous shareholder had a substantial interest in the Company;
- (iii) the shares have been acquired pursuant to a share merger, legal merger or legal demerger, on an elective non-recognition basis, while the Shareholder prior to this transaction had a substantial interest in an entity that was party thereto; or
- (iv) the shares held by the Shareholder, prior to dilution, qualified as a substantial interest and, by election, no gain was recognised upon disqualification of these shares.

Dutch Individuals not engaged or deemed to be engaged in an enterprise or in miscellaneous activities or having a (fictitious) substantial interest

Generally, a Dutch Individual who holds Shares, excluding Dutch Enterprise Shares and Substantial Interest Shares, will be subject annually to an income tax imposed on a fictitious yield on such Shares under the regime for savings and investments (*inkomen uit sparen en beleggen*). Irrespective of the actual income or capital gains realised upon the disposal under the Offer or pursuant to a Squeeze-Out, the annual taxable benefit of all the assets and liabilities of a Dutch Individual that are taxed under this regime, including the Shares, is set at a fixed amount. The fixed amount equals 4% (2015) of the fair market value of the assets reduced by the liabilities and measured, in general, exclusively at the beginning of every calendar year. The tax rate under the regime for savings and investments is a flat rate of 30% (2015).

Dutch Corporate Entities

Dutch Corporate Entities are generally subject to corporate income tax at the statutory rate of 25% (2015) with respect to any benefits derived or deemed to be derived, including any capital gains realised on the disposal under the Offer or pursuant to a Squeeze-Out, from the Shares. A reduced rate of 20% (2015) applies to the first EUR 200,000 of taxable profits.

However, if:

- (i) a Dutch Corporate Entity, or a related entity, owns 5% or more of the nominal paid-up capital of the Company; or

- (ii) a Dutch Corporate Entity, or a related entity, has owned 5% or more of the nominal paid-up capital of the Company for an uninterrupted period of more than one year and the benefits from the Shares is enjoyed within three years after the end of this period,

such Dutch Corporate Entity is generally entitled to the participation exemption in relation to benefits derived from Shares.

8.3.3 Non-residents in the Netherlands

A Shareholder other than a Dutch Individual or Dutch Corporate Entity, will not be subject to any Dutch Taxes on income or capital gains with respect to the ownership and disposal of the Shares under the Offer or pursuant to a Squeeze-Out, except if:

- (i) the Shareholder, whether an individual or not, derives profits from an enterprise, whether as entrepreneur (*ondernemer*) or pursuant to a co-entitlement to the net worth of such enterprise other than as an entrepreneur or a Shareholder, which enterprise is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment (*vaste inrichting*) or a permanent representative (*vaste vertegenwoordiger*) in the Netherlands to which the Shares are attributable;
- (ii) the Shareholder is an individual and has a substantial interest, or a fictitious substantial interest, in the Company which is not attributable to the assets of an enterprise or derives benefits from miscellaneous activities carried out in the Netherlands in respect of the Shares, including, without limitation, activities which are beyond the scope of active portfolio investment activities;
- (iii) the Shareholder is not an individual and has a substantial interest, or a fictitious substantial interest, in the Company, which (fictitious) substantial interest is not part of the assets of an enterprise and (one of) the main purposes of the chosen ownership structure is the evasion of Dutch income tax or dividend withholding tax;
- (iv) the Shareholder is not an individual and is entitled to a share in the profits of an enterprise or a co-entitlement to the net worth of an enterprise, other than by way of the holding of securities, which enterprise is effectively managed in the Netherlands and to which the Shares are attributable; or
- (v) the Shareholder is an individual and is entitled to a share in the profits of an enterprise, other than by way of the holding of securities, which enterprise is effectively managed in the Netherlands and to which enterprise the Shares are attributable.

8.4 Gift tax or inheritance tax

Generally, no gift tax or inheritance tax will be due by reason only of the disposal of the Shares under the Offer or pursuant to a Squeeze-Out.

8.5 Other taxes and duties

No Dutch turnover tax (value added tax) or taxes of a documentary nature, such as capital tax, stamp or registration tax or duty, are payable by or on behalf of a Shareholder by reason only of the disposal of the Shares under the Offer or pursuant to a Squeeze-Out.

9 FURTHER STATEMENTS PURSUANT TO THE DECREE

- 9.1 The Offeror hereby states that, with due observance of, and without prejudice to, the restrictions set out in Sections 1 (*Restrictions*) and 2 (*Important information*), the Offer is made in respect of all Shares and applies on an equal basis to all Shares and Shareholders.

The Offeror hereby states that, other than as set out in Section 5.1 (*Background and public announcements*), at the date on which this Offer Memorandum was sent for approval to the AFM no securities issued by the Company were held by:

- a) the Offeror, Bech, or any of their Affiliates;
- b) any member of the management board or any member of the supervisory board of the Offeror, or any member of the management board or any member of the supervisory board of Bech;
- c) any of the respective spouses (*echtgenoten*), registered partners (*geregistreeerde partners*), or children who are minors (*minderjarige kinderen*) of the persons referred to under b); or
- d) any entities over which the persons referred to under b) and c) have control (*zeggenschap hebben in*) within the meaning of Annex A, paragraph 2, sub-paragraph 5 and 6 of the Decree.

The Offeror hereby states that, other than as described in Section 5.1 (*Background and public announcements*) and Section 5.10 (*Respective cross-shareholdings Offeror – the Company*) at the date on which this Offer Memorandum was sent for approval to the AFM, no transactions or agreements in respect of securities issued by the Company have been effected or have been concluded in the year prior to the date of this Offer Memorandum, and no similar transactions have been effected in respect of securities issued by the Company in the year prior to the date of this Offer Memorandum by:

- a) the Offeror, Bech, or any of their Affiliates;
- b) any member of the management board or any member of the supervisory board of the Offeror, or any member of the management board or any member of the supervisory board of Bech;
- c) any of the respective spouses (*echtgenoten*), registered partners (*geregistreeerde partners*), or children who are minors (*minderjarige kinderen*) of the persons referred to under b); or
- d) any entities over which the persons referred to under b) and c) have control (*zeggenschap hebben in*) within the meaning of Annex A, paragraph 2, sub-paragraph 5 and 6 of the Decree.

- 9.2 The costs of the Offeror incurred and expected to be incurred for the Legal Adviser, Financial Adviser, Exchange Agent, Press Agent and any other advisors in relation to the Offer amount to approximately EUR 800,000. These costs will be borne by the Offeror.

9.3 The Offeror has not obtained written advice from any organisation concerning the reasonableness of the Offer.

10.1 Press release of the Offeror of announcement of Offer, dated 21 September 2015.



P E R S B E R I C H T

VPE breidt belang in Batenburg Techniek uit en kondigt verplicht openbaar bod aan

Goirle, 21 september 2015

VP Exploitatie N.V. ("VPE") breidt haar belang in Batenburg Techniek N.V. ("Batenburg") uit naar 35,17% en kondigt een verplicht openbaar bod aan tegen EUR 19,50 per aandeel.

VPE maakt bekend dat zij haar belang in Batenburg uitgebreid heeft van 25,82% tot 35,17% door de onderhandse aankoop van een pakket van 225.000 aandelen (de "Transactie"). De aankoopprijs bedroeg EUR 19,50 per aandeel.

Verplicht openbaar bod

Door de Transactie overschrijdt het belang van VPE de grens van 30% van de stemrechten in de algemene vergadering van Batenburg. Daarom is VPE wettelijk verplicht een openbaar bod uit te brengen op alle uitstaande aandelen Batenburg die nog niet in haar bezit zijn (het "Bod").

Geen gevolgen naar aanleiding van het Bod voor de organisatie van Batenburg

VPE is sinds 2007 aandeelhouder van Batenburg en onderhoudt een constructieve relatie met Batenburg. VPE onderschrijft de huidige strategie van Batenburg en voorziet geen wijzigingen in de samenstelling van het bestuur en de raad van commissarissen van Batenburg als gevolg van het Bod. Tevens voorziet VPE geen gevolgen voor de werknemers of klanten van Batenburg door het Bod.

VPE heeft Batenburg geïnformeerd over het Bod en beoogt de constructieve relatie met Batenburg voort te zetten.

De heer Guus van Puijenbroek is bestuurder van VPE en commissaris van Batenburg. In verband met het Bod zal hij tijdelijk terugtreden als commissaris van Batenburg, in die zin dat de heer Guus van Puijenbroek zich volledig zal onthouden van beraadslagingen en besluitvorming in de raad van commissarissen van Batenburg. Na gestanddoening van het Bod, of op enig ander moment dat het Bod zou worden beëindigd, zal hij zijn functie hervatten.

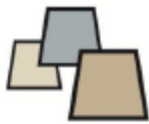
Biedprijs

VPE zal voor de aandelen die worden aangeboden onder het Bod dezelfde prijs bieden als door VPE is betaald in de Transactie, te weten EUR 19,50 per aandeel, cum dividend. Dit betekent:

- een premie van 29% ten opzichte van de slotkoers op 18 september 2015, de laatste handelsdag voor aankondiging van het bod;
- een premie van 15% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende de afgelopen maand;
- een premie van 3% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende de afgelopen drie maanden; en
- een premie van 7% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende de afgelopen 12 maanden.

Indicatief tijdschema

VPE verwacht op korte termijn een concept-biedingsbericht ter goedkeuring voor te leggen aan de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Na goedkeuring van de AFM zal VPE het Bod uitbrengen door publicatie van het biedingsbericht.



VP Exploitatie

Van Puijenbroek | The Netherlands | Since 1865

Onvoorwaardelijk Bod

Het Bod zal niet aan voorwaarden onderworpen zijn. Dit betekent onder meer dat VPE na afloop van de aanmeldingstermijn het bod gestand zal doen ongeacht het aanmeldingspercentage.

'Certainty of funds'

VPE bevestigt dat zij over voldoende financiële middelen beschikt om aan haar verplichtingen onder het Bod te voldoen. VPE zal het Bod deels financieren met eigen vermogen en deels met vreemd vermogen.

Profiel VPE

VPE is een onafhankelijke Nederlandse investerings- en beheermaatschappij van de familie Van Puijenbroek, met investeringen in effecten, deelnemingen, onroerend goed en andere vermogensbestanddelen. De strategie van VPE is gericht op het investeren in Nederlandse en Belgische ondernemingen en hanteert als betrokken aandeelhouder een focus op lange-termijn waardecreatie. VPE beperkt zich in haar investeringsbeleid niet tot ondernemingen in specifieke sectoren.

Adviseurs

VPE heeft NIBC als financieel adviseur en De Brauw Blackstone Westbroek als juridisch adviseur ingeschakeld om dit proces te begeleiden.

Voor nadere informatie:

Citigate First Financial	T: 020 575 40 10
Claire Verhagen	M: 06 5051 6325
Ingrid Prins	M: 06 5159 2484

Dit is een persbericht van VPE ingevolge artikel 5:70 van de Wet op het financieel toezicht ("Wft") en artikel 5 lid 3 en artikel 7 lid 2 en lid 4 van het Besluit openbare biedingen Wft. Deze mededeling strekt uitsluitend ter informatie en geldt niet als bod of uitnodiging tot het kopen of verkopen van effecten, noch als beleggingsadvies of uitnodiging tot het aangaan van een beleggingsactiviteit. Deze mededeling geldt niet als bod tot verkoop of uitgifte, noch als uitnodiging tot het doen van een bod tot koop of verwerving van effecten van Batenburg in enige jurisdictie. Deze mededeling is niet voor vrijgave, distributie of publicatie, noch geheel of gedeeltelijk, in of naar de Verenigde Staten van Amerika, Japan of Canada.



PERSBERICHT

Rotterdam, 21 september 2015

VPE BREIDT BELANG IN BATENBURG TECHNIEK UIT

Batenburg Techniek neemt kennis van verplicht bod door VPE

Batenburg Techniek N.V. ("Batenburg Techniek") deelt mee dat het kennis heeft genomen van het persbericht van 21 september 2015, waarin VP Exploitatie N.V. ("VPE") bekend heeft gemaakt haar belang in Batenburg Techniek te hebben uitgebreid van 25,82% naar 35,17% en een verplicht openbaar bod ("het Bod") op de resterende aandelen Batenburg Techniek heeft aangekondigd.

In verband met de aankondiging van het bod zal de heer Van Puljenbroek tijdelijk terugtreden als lid van de raad van commissarissen van Batenburg Techniek.

Voor nadere informatie omtrent het Bod, verwijst Batenburg Techniek naar het bijgaand persbericht van VPE.

Batenburg Techniek N.V.

Voor meer informatie:

info@batenburg.nl

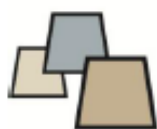
www.batenburg.nl

Postbus 9441
3007 AK Rotterdam
Tel. +31 (0) 292 80 80

Over Batenburg Techniek

Batenburg Techniek werkt als technisch dienstverlener met ruim 800 specialisten aan oplossingen voor opdrachtgevers. De bedrijven binnen de groep zijn gespecialiseerd in elektromechanische en industriële techniek en actief binnen uiteenlopende industriële sectoren. Bovendien levert en onderhoudt Batenburg Techniek gebouwgebonden installaties. De groep bestaat uit drie segmenten - Handel en Assemblage, Industriële Automatisering en Gebouwgebonden Installaties. Voor meer informatie, bezoek www.batenburg.nl.

10.3 Press release of the Offeror dated 12 October 2015



VP Exploitatie

Van Puijenbroek | The Netherlands | Since 1865

P E R S B E R I C H T

VPE dient biedingsbericht ter goedkeuring in bij AFM

Goirle, 12 oktober 2015

VP Exploitatie N.V. ("VPE") dient een aanvraag tot goedkeuring van haar biedingsbericht in bij de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM") met betrekking tot haar verplichte bod op Batenburg Techniek N.V. ("Batenburg").

Indiening biedingsbericht bij de AFM

VPE heeft op 9 oktober, onder verwijzing naar het persbericht van 21 september 2015, een aanvraag tot goedkeuring van het biedingsbericht ingediend bij de AFM. Na goedkeuring door de AFM zal VPE het bod uitbrengen door publicatie van het biedingsbericht.

'Certainty of funds'

VPE bevestigt dat zij over voldoende financiële middelen beschikt om aan haar verplichtingen onder het bod te voldoen. VPE zal het Bod financieren met eigen vermogen en eventueel deels met vreemd vermogen, te verstrekken door NIBC Bank N.V. onder de gebruikelijke voorwaarden.

Profiel VPE

VPE is een onafhankelijke Nederlandse investerings- en beheermaatschappij van de familie Van Puijenbroek, met investeringen in effecten, deelnemingen, onroerend goed en andere vermogensbestanddelen. De strategie van VPE is gericht op het investeren in Nederlandse en Belgische ondernemingen en hanteert als betrokken aandeelhouder een focus op lange-termijn waardecreatie. VPE beperkt zich in haar investeringsbeleid niet tot ondernemingen in specifieke sectoren.

Voor nadere informatie:

Citigate First Financial	T: 020 575 40 10
Claire Verhagen	M: 06 5051 6325
Ingrid Prins	M: 06 5159 2484

Dit is een persbericht van VPE ingevolge artikel 7 lid 2 en lid 4 van het Besluit openbare biedingen Wft. Deze mededeling strekt uitsluitend ter informatie en geldt niet als bod of uitnodiging tot het kopen of verkopen van effecten, noch als beleggingsadvies of uitnodiging tot het aangaan van een beleggingsactiviteit. Deze mededeling geldt niet als bod tot verkoop of uitgifte, noch als uitnodiging tot het doen van een bod tot koop of verwerving van effecten van Batenburg in enige jurisdictie. Deze mededeling is niet voor vrijgave, distributie of publicatie, noch geheel of gedeeltelijk, in of naar de Verenigde Staten van Amerika, Japan of Canada.

11 SUMMARY IN DUTCH

Toelichting

Dit Onderdeel 11 is de Nederlandse samenvatting van het biedingsbericht dat is uitgegeven in het kader van het openbaar bod in contanten dat de Bieder uitbrengt op alle Aandelen conform de bepalingen en met inachtneming van de beperkingen van het biedingsbericht.

Deze Nederlandse samenvatting maakt deel uit van het biedingsbericht, maar vervangt dit niet. Deze Nederlandse samenvatting is niet volledig en bevat niet alle informatie die voor Aandeelhouders van belang is om zich een afgewogen oordeel te kunnen vormen over het Bod. Het lezen van deze Nederlandse samenvatting kan en mag daarom niet worden beschouwd als alternatief voor het volledige biedingsbericht. Aandeelhouders wordt geadviseerd het volledige biedingsbericht zorgvuldig te lezen en zo nodig onafhankelijk advies in te winnen om zich een afgewogen oordeel te kunnen vormen over het Bod. Daarnaast wordt Aandeelhouders dringend verzocht een onafhankelijke professionele adviseur te raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van het aanmelden van Aandelen onder het Bod.

Waar deze Nederlandse samenvatting afwijkt van de Engelse tekst van het biedingsbericht prevaleert de Engelse tekst.

11.1 Verantwoordelijkheid

De informatie in dit biedingsbericht is uitsluitend door de Bieder verstrekt.

Uitsluitend de Bieder is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de informatie die in dit biedingsbericht is verstrekt, daarbij vertrouwend op publiek beschikbare informatie verstrekt door de Vennootschap.

De Bieder verklaart dat de informatie in dit biedingsbericht, voor zover hem redelijkerwijs bekend kan zijn, in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit biedingsbericht zou wijzigen.

Alleen de Bieder is bevoegd over het Bod enige informatie te verstrekken of enige verklaring te doen namens de Bieder over het Bod of enige informatie die is opgenomen in dit biedingsbericht. Als enige informatie is verstrekt of verklaring gegeven over het Bod door andere partijen dan de Bieder, kan niet erop worden vertrouwd dat die informatie of verklaring is verstrekt of gegeven namens de Bieder.

11.2 Definities

In dit Onderdeel 11 hebben de met een hoofdletter geschreven woorden de in dit Onderdeel 11.2 (*Definities*) vermelde betekenis.

Aandeelhouder betekent een houder van een of meer Aandelen.

Aandelen betekent de geplaatste en uitstaande gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap met een nominale waarde van ieder EUR 0,40.

Aangemelde Aandelen heeft de betekenis zoals vermeld in Onderdeel 11.4 (*Biedprijs*).

Aanmeldingstermijn heeft de betekenis zoals vermeld in Onderdeel 11.6 (*Aanmeldingstermijn*).

AFM betekent Stichting Autoriteit Financiële Markten.

Bech heeft de betekenis zoals omschreven in Onderdeel 11.14 (*Informatie over de Bieder*)

Besluit betekent het Besluit openbare biedingen Wft.

Bestuur betekent het bestuur van de Vennootschap.

Bestuurder betekent een lid van het Bestuur.

Bieder betekent VP Exploitatie N.V., een naamloze vennootschap gevestigd te Goirle, Nederland, met adres te (5051 HC) Goirle, Bergstraat 28, en met handelsregisternummer 18000154.

Biedingsregels betekent alle regels en voorschriften van de Wft en het Besluit, de beleidsregels, interpretaties en instructies van de AFM, het SER-besluit Fusiegedragsregels 2000, de Wet op de ondernemingsraden, de regels en voorschriften van Euronext, het Burgerlijk Wetboek en de toepasselijke wet- en regelgeving op het gebied van mededinging.

Biedprijs heeft de betekenis zoals omschreven in Onderdeel 11.4 (*Biedprijs*).

Bod heeft de betekenis zoals omschreven in Onderdeel 11.3 (*Bod*)

CET betekent Centrale Europese Tijd of Centrale Europese Zomertijd, afhankelijk van welke op een bepaald moment toepasselijk is.

Commissaris betekent een lid van de Raad van Commissarissen.

Deel betekent een deel van dit biedingsbericht.

EUR of euro betekent het wettig betaalmiddel in Nederland.

Euronext betekent Euronext in Amsterdam, de gereguleerde markt van Euronext Amsterdam N.V.

Gestanddoeningsdatum heeft de betekenis zoals omschreven in Onderdeel 11.6 (*Aanmeldingstermijn*).

Groepsmaatschappij betekent een persoon die direct of indirect, alleen of gezamenlijk, onder controle is van of gecontroleerd wordt door de desbetreffende partij.

Initiële Uiterste Aanmeldingsdatum heeft de betekenis zoals opgenomen in Onderdeel 11.6 (*Aanmeldingstermijn*).

Intermediair betekent intermediair in de zin van artikel 1 van de Wet giraal effectenverkeer.

Leveringsdatum heeft de betekenis zoals omschreven in Onderdeel 11.9 (*Levering en betaling*).

Na-Aanmeldingstermijn heeft de betekenis zoals omschreven in Onderdeel 11.6 (*Aanmeldingstermijn*).

Onderdeel betekent een onderdeel van dit biedingsbericht.

Ondernemingskamer heeft de betekenis zoals omschreven in Onderdeel 11.6 (*Aanmeldingstermijn*).

Raad van Commissarissen betekent de raad van commissarissen van de Vennootschap.

Standpuntbepaling betekent de standpuntbepaling, inclusief alle aanvullingen daarop, van het Bestuur, dat geen onderdeel uitmaakt van dit biedingsbericht.

Uiterste Aanmeldingsdatum heeft de betekenis zoals opgenomen in Onderdeel 11.6 (*Aanmeldingstermijn*).

Uitkering heeft de betekenis zoals opgenomen in Onderdeel 11.4 (*Biedprijs*).

Vennootschap betekent Batenburg Techniek N.V., een naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd te Rotterdam, met adres te (3079 DN) Rotterdam, Stolwijkstraat 33, en met handelsregisternummer 24001907.

Werkdag betekent een dag anders dan een zaterdag of een zondag waarop banken in Nederland, op grond van de Algemene Bank-CAO doorgaans open zijn voor zaken.

Wft betekent de Wet op het financieel toezicht.

Wisselkantoor heeft de betekenis zoals opgenomen in Onderdeel 11.5.1 (*Algemeen*).

11.3 Bod

De Bieder doet hierbij een verplicht openbaar bod gericht aan alle Aandeelhouders om hun Aandelen te kopen, conform de bepalingen en met inachtneming van de beperkingen van dit biedingsbericht (het "**Bod**"). Aandeelhouders wordt geadviseerd dit biedingsbericht volledig en zorgvuldig door te lezen, inclusief alle documenten die door verwijzing daarnaar deel uit maken van dit biedingsbericht, en met name Onderdeel 1 (*Restrictions*) en Onderdeel 2 (*Important information*), en om, zo nodig, onafhankelijk advies in te winnen om zich een afgewogen oordeel te vormen over het Bod en dit biedingsbericht. Aandeelhouders die overwegen hun Aandelen niet aan te melden, wordt geadviseerd in het bijzonder Onderdeel 5.11 (*Consequences of the Offer for non-tendering Shareholders*) zorgvuldig te lezen. In dat Onderdeel worden bepaalde risico's beschreven die Aandeelhouders lopen als zij er voor kiezen hun Aandelen niet onder het Bod aan te melden.

Onder verwijzing naar alle bepalingen, beperkingen en verklaringen opgenomen in dit biedingsbericht, worden Aandeelhouders hierbij uitgenodigd om hun Aandelen onder het Bod aan te melden conform de bepalingen en met inachtneming van de beperkingen van dit biedingsbericht.

De Bieder behoudt zich het recht voor Aandelen die zijn aangemeld te aanvaarden, ook al zijn de desbetreffende Aandelen niet op geldige wijze aangemeld.

11.4 Biedprijs

Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod hebben aangemeld zullen een netto betaling in contanten ontvangen ten bedrage van EUR 19,50 (negentien euro en vijftig eurocent) cum dividend, exclusief rente (de "**Biedprijs**") conform de bepalingen en met inachtneming van de beperkingen van dit biedingsbericht voor ieder geldig aangemeld Aandeel en voor ieder niet geldig aangemeld Aandeel, indien de Bieder de aanmelding desalniettemin aanvaardt (een "**Aangemeld Aandeel**"), dat is geleverd aan de Bieder.

Dat de Biedprijs 'cum dividend' is, betekent dat als enig dividend of andere uitkering op de Aandelen (een "**Uitkering**") wordt gedaan door de Vennootschap, op of voorafgaand aan de Leveringsdatum, de Biedprijs van EUR 19,50 (negentien euro en vijftig eurocent) verlaagd zal worden met het volledige bedrag van die Uitkering ten aanzien van ieder Aandeel, onder aftrek van enige toepasselijke (bron)belasting.

Iedere aanpassing van de Biedprijs van EUR 19,50 (negentien euro en vijftig eurocent) als gevolg van een Uitkering zal per openbare mededeling kenbaar worden gemaakt, in overeenstemming met Onderdeel 4.11 (*Announcements*).

De Biedprijs van EUR 19,50 (negentien euro en vijftig eurocent) is gelijk aan de hoogste prijs betaald door de Bieder voor aandelen in het kapitaal van de Vennootschap gedurende 12 maanden voor aankondiging van het Bod. De Biedprijs is daarom een billijke prijs in de zin van artikel 5:80a Wft. In dit kader wordt verwezen naar Onderdeel 5.3 (*Substantiation of the Offer Price*).

11.5 Aanvaarding door de Aandeelhouders

11.5.1 Algemeen

Met het aanmelden van een Aandeel aanvaardt een Aandeelhouder het Bod. De Bieder behoudt zich het recht voor om een aanmelding van Aandelen die afwijkt van de bepalingen opgenomen in dit biedingsbericht te accepteren.

Aandeelhouders dienen zorgvuldig na te gaan op welke wijze zij hun Aandelen houden: via een Intermediair of direct (individueel geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap). Bij twijfel dienen Aandeelhouders contact op te nemen met SNS Securities N.V., dat optreedt als betaal- en wisselkantoor (het "**Wisselkantoor**"), op 020-5508819.

11.5.2 Aanmelding door houders van Aandelen via een Intermediair

Houders van Aandelen die gehouden worden via een Intermediair wordt verzocht hun aanmelding bekend te maken via hun bank of effectenmakelaar uiterlijk om 17:40 uur CET op de Uiterste Aanmeldingsdatum.

De desbetreffende bank of effectenmakelaar kan een eerdere deadline vaststellen voor Aandeelhouders om hun aanmelding kenbaar te maken, zodat deze bank of effectenmakelaar voldoende tijd heeft om de aanmelding door te geven aan het Wisselkantoor.

De Intermediairs kunnen de Aandelen uitsluitend schriftelijk aanmelden en uitsluitend bij het Wisselkantoor. Bij het indienen van een aanmelding dienen Intermediairs te verklaren dat:

- a) zij de Aandelen die zijn aangemeld door de desbetreffende Aandeelhouder in beheer hebben;
- b) iedere Aandeelhouder die het Bod aanvaardt onherroepelijk garandeert dat de Aandelen die zijn aangemeld door die Aandeelhouder zijn aangemeld met inachtneming van de beperkingen zoals vermeld in Onderdeel 1 (*Restrictions*) en Onderdeel 2 (*Important information*); en
- c) zij zich verplichten om de levering van de Aangemelde Aandelen aan de Bieder te bewerkstelligen op of voorafgaand aan de Leveringsdatum.

Doorgaans zal de Intermediair ervoor zorgen dat de Aandelen aan de Bieder worden geleverd als de Aandeelhouder hiertoe opdracht geeft. Aandeelhouders zijn echter zelf verantwoordelijk voor de levering van Aandelen aan de Bieder.

Met inachtneming van wat is bepaald in artikelen 15(3), 15(8) en 15a(3) van het Besluit, zal de aanmelding van Aandelen ter aanvaarding van het Bod een onherroepelijke instructie aan de desbetreffende Intermediair inhouden om:

- a) iedere poging tot levering van de Aangemelde Aandelen te blokkeren, zodat op of voorafgaand aan de Leveringsdatum geen levering van deze Aandelen kan worden bewerkstelligd (anders dan enige actie die vereist is in het kader van de levering aan de Bieder);
- b) de betaling van de Biedprijs ten aanzien van alle Aangemelde Aandelen door het Wisselkantoor namens de Bieder op de Leveringsdatum ten laste te boeken van de effectenrekening via welke deze Aandelen worden gehouden; en
- c) de levering van de Aangemelde Aandelen aan de Bieder te bewerkstelligen. Zie ook Onderdeel 4.3.2 (*Acceptance by holders of Shares through Intermediaries*).

11.5.3 Aanmelding door houders van Aandelen die individueel zijn geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap

Houders van Aandelen die individueel zijn geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap die ten aanzien van deze Aandelen het Bod willen aanvaarden en deze Aandelen willen leveren, dienen een ingevuld en getekend aanmeldingsformulier in te dienen bij het Wisselkantoor voorafgaand aan de Uiterste Aanmeldingsdatum. Het aanmeldingsformulier is op verzoek beschikbaar bij het Wisselkantoor. Het aanmeldingsformulier zal tevens gelden als akte van levering van de Aandelen aan welke in het aanmeldingsformulier wordt gerefereerd. Zie ook Onderdeel 4.3.3 (*Acceptance by holders of Shares individually recorded in the Company's shareholders register*).

11.5.4 Verklaringen en garanties van Aandeelhouders die hun Aandelen aanmelden

Iedere Aandeelhouder die zijn Aandelen onder het Bod aanmeldt garandeert de Bieder dat:

- a) de aanmelding van Aandelen een aanvaarding van het Bod door de Aandeelhouder inhoudt;
- b) hij volledig gerechtigd en bevoegd is zijn Aandelen aan te melden, te verkopen en te leveren, dat hij geen andere overeenkomst is aangegaan met derden anders dan de Bieder tot aanmelding, verkoop of levering van de volgens opgave aangemelde Aandelen (dit samen met alle bijbehorende rechten) en dat hij, op het moment dat deze Aandelen aan de Bieder worden geleverd, volledig rechthebbende van deze Aandelen is en dat deze Aandelen vrij zijn van rechten van derden en beperkingen van welke aard ook;
- c) zijn Aandelen zijn aangemeld met inachtneming van de beperkingen zoals vermeld in Onderdeel 1 (*Restrictions*) en Onderdeel 2 (*Important information*) en met de wet- en regelgeving op het gebied van effectenrecht en overige toepasselijke wet- en regelgeving van de jurisdictie waarin de betrokken Aandeelhouder zich bevindt of waarvan hij ingezetene is, en dat geen registratie, goedkeuring of indiening bij enige toezichthoudende instantie van die jurisdictie is vereist in verband met de aanmelding van die Aandelen; en

Bovendien komt iedere Aandeelhouder die zijn aandelen aanmeldt overeen met de Bieder dat hij, vanaf de dag waarop zijn Aandelen aan de Bieder worden geleverd, afstand doet van alle rechten en aanspraken die hij zou hebben in de hoedanigheid van Aandeelhouder of op andere wijze in verband met het houden van Aandelen in de Vennootschap ten opzichte van de Vennootschap, de groepsmaatschappijen van de Vennootschap zoals bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek, en iedere Bestuurder en Commissaris, vanaf de dag dat de desbetreffende Aandelen worden aangemeld tot en met de Leveringsdatum.

11.6 Aanmeldingstermijn

De "**Aanmeldingstermijn**" onder het Bod begint om 9:00 uur CET op 3 november 2015 en eindigt om 17:40 uur CET op 29 december 2015 (de "**Initiële Uiterste Aanmeldingsdatum**"), tenzij de Bieder de Aanmeldingstermijn verlengt in overeenstemming met artikel 15 van het Besluit en Onderdeel 4.6 (*Extension*). De dag waarop de Aanmeldingstermijn, al dan niet verlengd, eindigt, is de "**Uiterste Aanmeldingsdatum**".

Aandelen die zijn aangemeld op of voorafgaand aan de Initiële Uiterste Aanmeldingsdatum kunnen niet worden ingetrokken. Uitzonderingen hierop zijn de mogelijkheid voor Aandeelhouders de onder het Bod aangemelde Aandelen in te trekken als (i) de Aanmeldingstermijn wordt verlengd en/of (ii) de Ondernemingskamer van het Gerechtshof Amsterdam ("**Ondernemingskamer**") een beslissing heeft genomen op basis van een verzoek in de zin van artikel 5:80b Wft en deze beslissing uitvoerbaar bij voorraad is verklaard of onherroepelijk is geworden, zoals bepaald in artikel 15 onder 8 van het Besluit. Tijdens een verlenging van de Aanmeldingstermijn blijven aangemeld onder het Bod Aandelen die eerder zijn aangemeld en vervolgens niet zijn ingetrokken. Aandelen die zijn aangemeld tijdens de verlenging van de Aanmeldingstermijn kunnen niet worden ingetrokken.

De Bieder zal de levering van alle Aangemelde Aandelen aanvaarden conform de bepalingen van het Bod. De Bieder is gerechtigd het Bod voort te zetten gedurende een na-

aanmeldingstermijn, op grond van artikel 17 van het Besluit (de "**Na-Aanmeldingstermijn**"). Zie ook Onderdeel 4.9 (*Post-Acceptance Period*).

De Bieder zal de totale waarde, het aantal en daarbij behorende percentage van de Aangemelde Aandelen en het totale aandeel van de Bieder als gevolg daarvan in het uitstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap publiekelijk bekendmaken conform het bepaalde in artikel 16 van het Besluit, niet later dan drie Werkdagen na de Uiterste Aanmeldingsdatum (de "**Gestanddoeningsdatum**").

11.7 Verlenging

De Bieder kan, in overeenstemming met artikel 15 van het Besluit, de Aanmeldingstermijn verlengen met een periode van minimaal twee weken en maximaal tien weken, gerekend vanaf de Initiële Uiterste Aanmeldingsdatum. Verlenging met meer dan een periode is onderworpen aan goedkeuring van de AFM, welke alleen in uitzonderlijke gevallen wordt verleend.

Als de Aanmeldingstermijn wordt verlengd, worden alle verwijzingen in dit biedingsbericht naar "17:40 uur CET op 29 december 2015" geacht te zijn gewijzigd in de tijd en datum tot wanneer de Aanmeldingstermijn is verlengd, tenzij uit de context blijkt dat een ander tijdstip is bedoeld.

Als de Aanmeldingstermijn wordt verlengd en de verplichting van artikel 16 van het Besluit om openbaar mede te delen dat het Bod gestand wordt gedaan wordt uitgesteld, zal de Bieder uiterlijk op de derde Werkdag na de Initiële Uiterste Aanmeldingsdatum hierover een openbare mededeling doen, in overeenstemming met artikel 15 van het Besluit. Zie ook Onderdeel 4.5 (*Acceptance Period*) en Onderdeel 4.6 (*Extension*).

11.8 Opschorting

In overeenstemming met artikel 15 lid 6 van het Besluit, zal de (verlengde) Aanmeldingstermijn worden opgeschort in het geval een verzoek wordt gedaan aan de Ondernemingskamer in de zin van artikel 5:80b Wft. De opschorting van de (verlengde) Aanmeldingstermijn duurt voort totdat de beslissing van de Ondernemingskamer uitvoerbaar bij voorraad is verklaard of onherroepelijk is geworden.

Als de (verlengde) Aanmeldingstermijn wordt opgeschort, worden alle verwijzingen in dit biedingsbericht naar "17:40 uur CET op 29 december 2015" geacht te zijn gewijzigd in de tijd en datum tot wanneer de Aanmeldingstermijn is opgeschort, tenzij uit de context blijkt dat een ander tijdstip is bedoeld.

11.9 Levering en betaling

De Bieder zal direct, maar in ieder geval binnen vijf Werkdagen na de Gestanddoeningsdatum, de Biedprijs betalen voor ieder Aangemeld Aandeel dat is aangemeld tijdens de Aanmeldingstermijn en dat is geleverd aan de Bieder, conform de bepalingen van dit biedingsbericht. De Bieder kan niet garanderen dat Aandeelhouders de betaling zullen ontvangen binnen deze periode.

De dag waarop deze afwikkeling (*settlement*) van het Bod aanvangt is de "**Leveringsdatum**".

Vanaf de Leveringsdatum is ontbinding of vernietiging van de aanmelding, verkoop of levering van een Aangemeld Aandeel dat tijdens de Aanmeldingstermijn is aangemeld niet toegestaan.

11.10 Mededelingen

Nadere mededelingen, zoals een mededeling in verband met de gestanddoening van het Bod of een eventuele verlenging van de Aanmeldingstermijn, zullen via een persbericht worden gedaan.

Behoudens toepasselijke vereisten van de Biedingsregels en andere toepasselijke wet- en regelgeving en zonder de wijze waarop de Bieder een openbare mededeling kan doen te beperken, is de Bieder niet verplicht om enige openbare mededeling te doen anders dan zoals hierboven beschreven.

11.11 Indicatief tijdschema

Verwachte datum en tijd	Gebeurtenis	Beschrijving
2 november 2015	Aanvang van het Bod	Persbericht over de algemeen verkrijgbaarstelling van dit biedingsbericht en aanvang van het Bod.
9:00 uur CET op 3 november 2015	Aanmeldingstermijn	Begin van de Aanmeldingstermijn in overeenstemming met artikel 14(2) van het Besluit.
17:40 uur CET op 29 december 2015	Initiële Uiterste Aanmeldingsdatum	Uiterste datum voor Aandeelhouders om hun Aandelen aan te melden, tenzij de Aanmeldingstermijn is verlengd in overeenstemming met Onderdeel 4.6 (<i>Extension</i>).
Uiterlijk drie Werkdagen na de Uiterste Aanmeldingsdatum	Gestanddoeningsdatum	De dag waarop de bieder de totale waarde, het aantal en het corresponderende percentage aandelen dat voor de Uiterste Aanmeldingsdatum is aangeboden en geleverd aan de Bieder openbaar maakt in overeenstemming met artikel 16 van het Besluit.
Uiterlijk drie Werkdagen na de Gestanddoeningsdatum	Na-aanmeldingstermijn	<p>De Bieder kan een Na-aanmeldingstermijn van maximaal twee weken mededelen.</p> <p>Tijdens de Na-aanmeldingstermijn worden Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben aangemeld tijdens de Aanmeldingstermijn in de gelegenheid gesteld hun Aandelen aan te melden conform dezelfde bepalingen en met inachtneming van dezelfde beperkingen van het Bod, in overeenstemming met artikel 17 van het Besluit.</p>
Uiterlijk vijf Werkdagen na de Gestanddoeningsdatum	Leveringsdatum	De dag waarop de levering van de Aandelen onder het Bod aanvangt.

11.12 Financiering van het Bod

De Bieder heeft op 21 september 2015, in overeenstemming met artikel 7(4) van het Besluit, aangekondigd een vergoeding in geld op te kunnen brengen om het Bod gestand te kunnen doen. De Bieder zal het Bod financieren met eigen vermogen en deels met vreemd vermogen, te verstrekken door NIBC Bank N.V. onder de gebruikelijke voorwaarden.

11.13 Governance van de Vennootschap

11.13.1 Bestuurders

Het huidige Bestuur wordt gevormd door de heren R. van den Broek en E.H.M. Driebeek.

11.13.2 Commissarissen

De huidige Raad van Commissarissen wordt gevormd door de heren M.C.J. van Pernis, J.S.T. Tiemstra en A.R. van Puijenbroek en mevrouw P.E.P. Kwekkeboom-Janse.

De heer Van Puijenbroek is tijdelijk teruggetreden als Commissaris op het moment van aankondiging van het Bod, in die zin dat de heer Van Puijenbroek zich volledig zal onthouden van beraadslagingen en besluitvorming in de Raad van Commissarissen. Na de Gestanddoeningsdatum, of op enig ander moment dat het Bod zou worden beëindigd, zal de heer Van Puijenbroek zijn werkzaamheden als Commissaris hervatten.

11.13.3 Toekomstige samenstelling van het Bestuur

De Bieder voorziet geen wijzigingen in het Bestuur, bestaande uit de heren Van den Broek en Driebeek, als gevolg van het Bod.

11.13.4 Toekomstige samenstelling van de Raad van Commissarissen

De Bieder voorziet geen wijzigingen in de Raad van Commissarissen, bestaande uit de heren Van Pernis, Tiemstra en Van Puijenbroek en mevrouw Kwekkeboom-Janse, als gevolg van het Bod.

De heer Van Puijenbroek is tijdelijk teruggetreden als Commissaris op het moment van aankondiging van het Bod, in die zin dat de heer Van Puijenbroek zich volledig zal onthouden van beraadslagingen en besluitvorming in de Raad van Commissarissen. Na de Gestanddoeningsdatum, of op enig ander moment dat het Bod zou worden beëindigd, zal de heer Van Puijenbroek zijn werkzaamheden als Commissaris hervatten.

11.14 Informatie over de Bieder

Het bestuur van de Bieder bestaat uit de heren A.R. van Puijenbroek, H.W. Verloop en K.J. Heine.

De Bieder is een 100% dochtervennootschap van Bech N.V. ("**Bech**").

11.15 Informatie over Bech

Bech is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met statutaire zetel te Turnhout, België. Bech is geregistreerd bij de Belgische Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0812302447.

Het bestuur van Bech bestaat uit de heren A.R. van Puijenbroek, M.J. van Puijenbroek en E.H. van Puijenbroek.

Bech heeft geen raad van commissarissen.

Alle aandelen in Bech worden (indirect) gehouden door leden van de familie Van Puijenbroek.

PART II – FINANCIAL INFORMATION

1 RESTRICTIONS

This Part II contains certain selected financial information with respect to the Company.

This information has been derived from public information available on the website of the Company (www.batenburg.nl) and has not been commented on, amended or verified by the Offeror. As the information on the Company included in this Part II has been prepared by parties other than the Offeror, the Offeror cannot assume any responsibility for the accuracy of this information. The Company has not given its consent to include this information in this Offer Memorandum.

As Batenburg publishes its financial information in Dutch, the information contained in this Part II is in the Dutch language.

2 COMPARATIVE OVERVIEW

The tables below provide a comparative overview of the Company's consolidated statements of income, consolidated balance sheets and the consolidated statements of cash flows for the financial years 2014, 2013 and 2012. All numbers were derived from the audited financial statements for the financial years 2014, 2013 and 2012 as found on the website of the Company (www.batenburg.nl) and the auditor's report included in Section 2.4 issued in connection thereto is solely based on this information.

[the remainder of this page was intentionally left blank]

2.1 Consolidated statements of income

The table below contains the consolidated statements of income (*geconsolideerde winst- en verliesrekening*) for the years 2014, 2013 and 2012 as derived from the audited financial statements for the financial years 2014, 2013 and 2012 as found on the website of the Company (www.batenburg.nl).

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in EUR 1,000

	2014	2013	2012
Opbrengsten	141.397	157.872	160.983
Kosten van grond- en hulpstoffen en handelsgoederen	58.941	72.813	66.613
Uitbesteed werk	11.722	13.332	17.481
Personeelskosten	48.811	51.162	54.622
Afschrijvingen materiële vaste activa	1.831	2.064	2.514
Afschrijvingen immateriële vaste activa	79	79	85
Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa	1.476	3.242	-
Overige bedrijfskosten	16.166	17.927	18.119
Totaal bedrijfskosten	139.026	160.619	159.434
Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten	712	(4.091)	-
EBIT (Bedrijfsresultaat)	3.083	(6.838)	1.549
Financieringsbaten	14	17	48
Financieringslasten	4	212	195
Totaal financieringsbaten en -lasten	10	(195)	(147)
Resultaat voor belastingen	3.093	(7.033)	1.402
Belastingen over het resultaat	1.140	(148)	380
Resultaat na belasting, toe te rekenen aan aandeelhouders van Batenburg Techniek N.V.	1.953	(6.885)	1.022
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x1,000)	2.409	2.409	2.409
Resultaat per aandeel in EUR ¹	0,81	(2,86)	0,42

1. Het resultaat per aandeel is gelijk aan het verwaterde resultaat per aandeel

2.2 Consolidated Balance Sheet

The table below contains the consolidated balance sheets (*geconsolideerde balans*) for the years 2014, 2013 and 2012 as derived from the audited financial statements for the financial years 2014, 2013 and 2012 as found on the website of the Company (www.batenburg.nl).

Geconsolideerde balans

in EUR 1,000

	31 December 2014	31 December 2013	31 December 2012
Activa			
Materiële vaste activa	7.818	9.284	12.515
Immateriële vaste activa	11.886	13.441	16.762
Financiële vaste activa	-	-	-
Totaal vaste activa	19.704	22.725	29.277
Voorraden	10.479	10.840	12.650
Te vorderen van opdrachtgevers	2.298	2.474	7.856
Handelsvorderingen	22.169	22.681	26.677
Vennootschapsbelasting	1	22	405
Overige vorderingen	2.123	2.838	2.031
Liquide middelen	9.797	2.324	2.416
Totaal vlottende activa	46.867	41.179	52.035
Totaal activa	66.571	63.904	81.312
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	963	963	963
Omrekenreserve	(2)	9	22
Overige reserves	33.503	40.388	39.848
Onverdeeld resultaat	1.953	(6.885)	1.022
Totaal eigen vermogen, toe te rekenen aan de aandeelhouders van Batenburg Techniek N.V.	36.417	34.475	41.855
Verplichtingen			
Personeelsbeloningen	481	730	740
Latente belastingverplichtingen	487	444	759
Totaal langlopende verplichtingen	968	1.174	1.499
Kortlopend deel van langlopende verplichtingen	911	770	963
Rentedragende verplichtingen	-	-	2.910
Verplichtingen aan opdrachtgevers	5.181	5.629	6.744
Leveranciers	8.074	8.493	13.405
Vennootschapsbelasting	945	146	-
Overige kortlopende verplichtingen	14.075	13.217	13.936
Totaal kortlopende verplichtingen	29.186	28.255	37.958
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	66.571	63.904	81.312

2.3 Consolidated Statement of Cash Flows

The table below contains the consolidated statements of cash flows (*geconsolideerde kasstroomoverzichten*) for the years 2014, 2013 and 2012 as derived from the audited financial statements for the financial years 2014, 2013 and 2012 as found on the website of the Company (www.batenburg.nl).

Geconsolideerd kasstroomoverzicht in EUR 1,000

	2014	2013	2012
Kasstroomen uit operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat	3.083	(6.838)	1.549
Aanpassing voor:			
- afschrijvingen materiële vaste activa	2.014	2.228	2.548
- afschrijvingen immateriële vaste activa	79	79	85
- bijzondere waardevermindering	1.476	3.242	-
	6.652	(1.289)	4.182
 Mutaties in werkkapitaal:			
- mutatie voorraden	362	1.811	634
- mutatie vorderingen	1.424	9.031	(2.412)
- mutatie langlopende verplichtingen	(206)	(331)	(71)
- mutatie kortlopende verplichtingen	90	(6.955)	577
	1.670	3.556	(1.272)
 - betaalde belastingen	(301)	125	(558)
- ontvangen en betaalde rente	11	(195)	(153)
Totaal operationele activiteiten	8.032	2.197	2.199
 Kasstroomen uit investeringsactiviteiten			
Verwerving activiteiten	-	-	(1.278)
Investerings materiële vaste activa	(644)	(1.230)	(1.644)
Desinvesteringen materiële vaste activa	96	2.346	28
Desinvesteringen financiële vaste activa	-	-	-
Totaal investeringsactiviteiten	(548)	1.116	(2.894)
 Kasstroomen uit financieringsactiviteiten			
Dividend vorig boekjaar	-	(482)	(2.408)
Overige mutaties	(11)	(13)	-
Totaal financieringsactiviteiten	(11)	(495)	(2.408)
 Mutatie liquide middelen	7.473	2.818	(3.103)
 Liquide middelen 1 januari	2.324	(494)	2.609
Mutatie liquide middelen	7.473	2.818	(3.103)
Liquide middelen 31 december¹	9.797	2.324	(494)

1. Dit betreft het saldo van liquide middelen en rentedragende verplichtingen

2.4 Independent auditor's report from Mazars on the selected consolidated financial information of the Company

To the shareholders of Batenburg Techniek N.V.

INTRODUCTION

We have been engaged to express an opinion whether the consolidated financial information as presented in this Offer Memorandum on page 56 to 58 in Sections 2.1 (*Consolidated statements of income*), 2.2 (*Consolidated balance sheet*) and 2.3 (*Consolidated statement of cash flows*) of Part II (*Financial Information*) are consistent, in all material respects with the audited consolidated financial statements respectively in accordance with the criteria described in Section 1 (*Restrictions*) and Section 2 (*Comparative overview*) of Part II (*Financial information*) of the Offer Memorandum.

SELECTED CONSOLIDATED FINANCIAL INFORMATION

2012

The accompanying selected 2012 consolidated financial information, which comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2012, the consolidated income statement and the consolidated cash flow statement for the year then ended, are derived from the audited consolidated financial statements of Batenburg Techniek N.V. for the year 2013. We expressed an unqualified audit opinion on those consolidated financial statements in our report dated 6 March 2014. Those consolidated financial statements, and the selected consolidated financial information, do not reflect the effects of events that occurred subsequent to the date of our report on those consolidated financial statements.

2013

The accompanying selected 2013 consolidated financial information, which comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2013, the consolidated income statement and the consolidated cash flow statement for the year then ended, are derived from the audited consolidated financial statements of Batenburg Techniek N.V. for the year 2013. We expressed an unqualified audit opinion on those consolidated financial statements in our report dated 6 March 2014. Those consolidated financial statements, and the selected consolidated financial information, do not reflect the effects of events that occurred subsequent to the date of our report on those consolidated financial statements.

2014

The accompanying selected 2014 consolidated financial information, which comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2014, the consolidated income statement and the consolidated cash flow statement for the year then ended, are derived from the audited consolidated financial statements of Batenburg Techniek N.V. for the year 2014. We expressed an unqualified audit opinion on those consolidated financial statements in our report dated 6 March 2015. Those consolidated financial statements, and the selected consolidated financial information, do not reflect the effects of events that occurred subsequent to the date of our report on those consolidated financial statements.

The selected consolidated financial information does not contain all the disclosures required by International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and by

Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Reading the selected consolidated financial information, therefore, is not a substitute for reading the audited consolidated financial statements of Batenburg Techniek N.V.

MANAGEMENT RESPONSIBILITY

Management of VP Exploitatie N.V. is responsible for the preparation of the summary of the selected consolidated financial information in accordance with the criteria as set out on page 55 in Section 1 (*Restrictions*) and Section 2 (*Comparative overview*) of Part II (*Financial information*) of the Offer Memorandum.

AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on the selected consolidated financial information based on our procedures, which we conducted in accordance with Dutch Law, including the Dutch Standard 810 "Engagements to report on summary financial statements".

OPINION

In our opinion, the selected consolidated financial information:

- Related to 2012 as derived from the audited consolidated financial statements of Batenburg Techniek N.V. for the year 2013;
- Related to 2013 as derived from the audited consolidated financial statements of Batenburg Techniek N.V. for the year 2013;
- Related to 2014 as derived from the audited consolidated financial statements of Batenburg Techniek N.V. for the year 2014;

as included on page 56 to 58 in Sections 2.1 (*Consolidated statements of income*), 2.2 (*Consolidated balance sheet*) and 2.3 (*Consolidated statement of cash flows*) of Part II (*Financial Information*) of the Offer Memorandum, are consistent, in all material aspects, with aforementioned audited consolidated financial statements in accordance with the criteria as set out on page 55 in Section 1 (*Restrictions*) and Section 2 (*Comparative overview*) of Part II (*Financial information*) of the Offer Memorandum.

RESTRICTION ON USE

The selected consolidated financial information and our auditor's report thereon are intended solely for inclusion in the Offer Memorandum (*Part II - Financial information*) in connection with the cash offer of VP Exploitatie N.V., and cannot be used for other purposes.

Rotterdam, 9 October 2015

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.

drs. J.J.W. Galas RA

3 2014 FINANCIAL INFORMATION

On the pages 62 through 100 below a copy of the 2014 financial statements, including the explanatory notes of the Company thereto and the auditor's statement is included. The Company has not given its consent to include this information in this Offer Memorandum.

[the remainder of this page was intentionally left blank]



Jaarrekening

Geconsolideerde balans

(voor resultaatbestemming) in € 1.000

	31 december 2014	31 december 2013
Activa		
1. Materiële vaste activa	7.818	9.284
2. Immateriële vaste activa	11.886	13.441
3. Financiële vaste activa	-	-
Totaal vaste activa	19.704	22.725
4. Voorraden	10.479	10.840
5. Te vorderen van opdrachtgevers	2.298	2.474
6. Handelsvorderingen	22.169	22.681
7. Vennootschapsbelasting	1	22
8. Overige vorderingen	2.123	2.838
9. Liquide middelen	9.797	2.324
Totaal vlottende activa	46.867	41.179
Totaal activa	66.571	63.904
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	963	963
Omrekeningsreserve	-2	9
Overige reserves	33.503	40.388
Onverdeeld resultaat	1.953	-6.885
Totaal eigen vermogen, toe te rekenen aan aandeelhouders van Batenburg Techniek N.V.	36.417	34.475
Verplichtingen		
10. Personeelsbeloningen	481	730
11. Latente belastingverplichtingen	487	444
Totaal langlopende verplichtingen	968	1.174
12. Kortlopend deel van langlopende verplichtingen	911	770
13. Rentedragende verplichtingen	-	-
14. Verplichtingen aan opdrachtgevers	5.181	5.629
15. Leveranciers	8.074	8.493
7. Vennootschapsbelasting	945	146
16. Overige kortlopende verplichtingen	14.075	13.217
Totaal kortlopende verplichtingen	29.186	28.255
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	66.571	63.904

De toelichtingen op pagina 71 tot en met 106 maken integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

in € 1.000

	2014	2014	2014	2013	2013	2013
	voortgezette	beëindigde*		voortgezette	beëindigde*	
	activiteiten	activiteiten		activiteiten	activiteiten	
18. Opbrengsten	140.737	660	141.397	142.458	15.414	157.872
19. Kosten van grond- en hulpstoffen en handelsgoederen	58.369	572	58.941	65.867	6.946	72.813
Uitbesteed werk	11.722	-	11.722	9.284	4.048	13.332
20. Personeelskosten	48.566	245	48.811	47.067	4.095	51.162
21. Afschrijvingen materiële vaste activa	1.793	38	1.831	1.900	164	2.064
22. Afschrijvingen immateriële vaste activa	79	-	79	79	-	79
23. Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa	1.476	-	1.476	2.142	1.100	3.242
24. Overige bedrijfskosten	16.074	92	16.166	15.649	2.278	17.927
Totaal bedrijfslasten	138.079	947	139.026	141.988	18.631	160.619
25. Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	712	712	-	-4.091	-4.091
EBIT (Bedrijfsresultaat)	2.658	425	3.083	470	-7.308	-6.838
Financieringsbaten	14	-	14	17	-	17
Financieringslasten	4	-	4	149	63	212
Totaal financieringsbaten en -lasten	10	-	10	-132	-63	-195
Resultaat voor belastingen	2.668	425	3.093	338	-7.371	-7.033
26. Belastingen over het resultaat	1.034	106	1.140	616	-764	-148
Resultaat na belastingen, toe te rekenen aan aandeelhouders van Batenburg Techniek N.V.	1.634	319	1.953	-278	-6.607	-6.885
* Bestaan uit: IT Services en Wikkelactiviteiten (verkocht in 2014) en Koldijk, Koldijk Lijnberg Dekker, BEI (beëindigd in 2013).						
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1.000)	2.409	2.409	2.409	2.409	2.409	2.409
Resultaat per aandeel (in €)**	0,68	0,13	0,81	-0,12	-2,74	-2,86

** Het resultaat per aandeel is gelijk aan het verwaterde resultaat per aandeel

- Vergelijkende cijfers 2013 zijn aangepast voor de verkoop van IT Services en Wikkelactiviteiten.

De toelichtingen op pagina 71 tot en met 105 maken integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

in € 1.000

	2014 voortgezette activiteiten	2014 beëindigde activiteiten	2014 totaal	2013 voortgezette activiteiten	2013 beëindigde activiteiten	2013 totaal
Gerealiseerde resultaten						
Resultaat na belastingen	1.634	319	1.953	-278	-6.607	-6.885
Niet-gerealiseerde resultaten						
Koersverschillen omrekening buitenlandse deelnemingen	-11	-	-11	-13	-	-13
Totaalresultaat, toe te rekenen aan aandeelhouders van Batenburg Techniek N.V.						
	1.623	319	1.942	-291	-6.607	-6.898

De toelichtingen op pagina 71 tot en met 105 maken integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in € 1.000

	2014	2013
Kasstroomen uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	3.083	-6.838
Aanpassing voor:		
21. - afschrijvingen materiële vaste activa	2.014	2.228
22. - afschrijvingen immateriële vaste activa	79	79
23. - bijzondere waardevermindering	1.476	3.242
	6.652	-1.289
Mutaties in werkkapitaal:		
- mutatie voorraden	362	1.811
- mutatie vorderingen	1.424	9.031
- mutatie langlopende verplichtingen	-206	-331
- mutatie kortlopende verplichtingen	90	-6.955
	1.670	3.556
- betaalde belastingen	-301	125
- ontvangen en betaalde rente	11	-195
Totaal operationele activiteiten	8.032	2.197
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		
1. Investerings materiële vaste activa	-644	-1.230
25. Desinvesteringen materiële vaste activa	96	2.346
Totaal investeringsactiviteiten	-548	1.116
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Dividend vorig boekjaar	-	-482
Overige mutaties	-11	-13
Totaal financieringsactiviteiten	-11	-495
Mutatie liquide middelen	7.473	2.818
Liquide middelen 1 januari	2.324	-494
Mutatie liquide middelen	7.473	2.818
Liquide middelen 31 december*	9.797	2.324

* Dit betreft het saldo van liquide middelen en rentedragende verplichtingen.

De toelichtingen op pagina 71 tot en met 105 maken integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

in € 1.000

Het verloop van het eigen vermogen is als volgt:

	Geplaatst kapitaal	Omrekenings- reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand 1 januari 2013	963	22	39.848	1.022	41.855
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-482	-482
Totaal transacties met eigenaars	-	-	-	-482	-482
Ingehouden winst 2012	-	-	540	-540	-
Totaal resultaat boekjaar 2013	-	-13	-	-6.885	-6.898
Stand 31 december 2013/ 1 januari 2014	963	9	40.388	-6.885	34.475
Resultaatbestemming 2013	-	-	-6.885	6.885	-
Totaal resultaat boekjaar 2014	-	-11	-	1.953	1.942
Stand 31 december 2014	963	-2	33.503	1.953	36.417

Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 3.840.192, verdeeld in 4.800.000 aandelen van elk € 0,40 nominaal, 800.000 preferente aandelen van elk € 2,40 nominaal en 80 prioriteitsaandelen van elk € 2,40 nominaal. Hiervan zijn geplaatst en volgestort 2.408.244 gewone aandelen en 80 prioriteitsaandelen. Voor de berekening van de winst per aandeel is uitgegaan van 2.408.244 gewone aandelen.

De preferente aandelen kunnen worden geplaatst zonder algehele volstorting. De statuten van Batenburg Techniek N.V. voorzien in een rendementspreferentie op basis van de herfinancieringsrente van de Europese Centrale Bank.

De houdster van de prioriteitsaandelen is de "Stichting J.C. Hoogerheide tot beheer van de prioriteitsaandelen van Batenburg Beheer N.V."

De rechten van de preferente aandelen en prioriteitsaandelen worden nader beschreven onder de 'Overige gegevens'.

Onverdeeld resultaat

Voorgesteld wordt om € 1.444.956,- uit te keren over het resultaat 2014. Per dividendgerechtigd gewoon aandeel komt dit neer op € 0,60. In 2014 is geen dividend uitgekeerd over het resultaat 2013. Het dividendvoorstel is niet in de balans ultimo boekjaar verwerkt en heeft geen effect op de winstbelasting.

Solvabiliteit

Het solvabiliteitspercentage komt op 31 december 2014 uit op 54,7% (31 december 2013: 53,9%). De solvabiliteit geschoond voor goodwill komt op 31 december 2014 uit op 44,9% (31 december 2013: 41,7%).

De toelichtingen op pagina 71 tot en met 105 maken integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

in € 1.000

Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemene informatie

Batenburg Techniek N.V. is gevestigd te Rotterdam, Nederland en omvat dienstverlenende ondernemingen op het gebied van Handel en Assemblage, Industriële Automatisering en Gebouwgebonden Installaties. Een nadere omschrijving van het profiel is opgenomen in het onderdeel 'Algemeen' van dit jaarverslag. In het onderdeel 'Diversen' is een overzicht opgenomen van de adresgegevens van de werkmaatschappijen. De jaarrekening 2014 van Batenburg Techniek N.V. is op 6 maart 2015 goedgekeurd voor publicatie door de raad van commissarissen en de raad van bestuur. De jaarrekening wordt ter vaststelling voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die op 22 april 2015 wordt gehouden.

Stelsel financiële verslaggeving

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS).

De Europese Commissie heeft in 2014 en de eerste maanden van 2015 een aantal nieuwe en aangepaste IFRS-standaarden en IFRICs goedgekeurd voor toekomstig gebruik. Dit betreft de volgende aanpassingen en uitbreidingen, waarbij tevens is aangegeven in hoeverre er sprake is van invloed op de verslaglegging van Batenburg Techniek N.V.:

Richtlijn	Omschrijving (aanpassing) richtlijn	Impact Batenburg
IAS 19	Aanpassingen in richtlijnen ten aanzien van bijdragen van werknemers en derden aan toegezegde pensioenregelingen	Geen
diversen	Verbeteringen van IFRS 2010-2012	Beperkt
diversen	Verbeteringen van IFRS 2011-2013	Beperkt
diversen	Verbeteringen van IFRS 2011-2014	Beperkt
IFRS 14	Aanpassingen in richtlijn ten aanzien van eerste toepassing van IFRS	Geen
IFRS 10, 11	Aanpassingen in richtlijnen over de geconsolideerde jaarrekening en gezamenlijke overeenkomsten	Beperkt
IAS 27	Aanpassingen in richtlijnen ten aanzien van het gebruik van de equity methode in de enkelvoudige balans	Geen
IAS 16, 38	Aanpassingen in richtlijnen ten aanzien van acceptabele methoden van afschrijving en amortisatie	Geen
IFRS 9	Aanpassingen in richtlijnen ten aanzien van verplichtingen met betrekking tot de classificatie en meting van financiële activa en passiva, impairment van financiële activa en hedge accounting	Beperkt
IFRS 15	Aanpassingen in richtlijnen voor omzetverantwoording voor contracten met klanten	Beperkt

De meeste door IASB doorgevoerde wijzigingen die nog niet door de EU zijn aanvaard zullen naar verwachting eveneens beperkte impact hebben op de verslaglegging in de toekomst.

De enkelvoudige jaarrekening is onderdeel van de jaarrekening 2014 van Batenburg Techniek N.V. Voor de enkelvoudige jaarrekening van Batenburg Techniek N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling zoals opgenomen in artikel 2:402 van het Burgerlijk Wetboek.

De omzet van Batenburg Techniek N.V. is op basis van IAS 18 als volgt in te delen. De omzet van het segment Handel en Assemblage betreft de opbrengst van aan derden geleverde goederen. De omzet die door de segmenten Industriële Automatisering en Gebouwweggebonden Installaties wordt gerealiseerd betreft de opbrengst voor het verrichten van diensten.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's en alle bedragen in de tabellen zijn afgerond naar duizendtallen (€ 1.000), tenzij anders vermeld. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten.

Grondslagen voor de consolidatie

In de consolidatie worden betrokken Batenburg Techniek N.V. te Rotterdam en alle maatschappijen waarin Batenburg Techniek N.V. beslissende zeggenschap kan uitoefenen. Consolidatie vindt voor 100% plaats. Alle saldi, transacties, baten en lasten en eventuele niet-gerealiseerde winsten op transacties binnen Batenburg Techniek N.V. worden bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering. De gegevens van joint ventures worden niet meegenomen in de consolidatie, omdat er geen sprake is van overwegende zeggenschap.

De jaarrekeningen van verworven of verkochte dochtermaatschappijen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf respectievelijk tot het moment dat overwegende zeggenschap kan worden uitgeoefend. Onder de 'Overige gegevens' is een overzicht opgenomen van de belangrijkste in de consolidatie betrokken deelnemingen.

De Vennootschap heeft zich niet hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor schulden voortvloeiende uit rechtshandelingen van haar dochterondernemingen (artikel 403 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek).

Vreemde valuta

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de koersen ultimo boekjaar. Koersverschillen worden opgenomen in de reserve omrekeningsverschillen in het eigen vermogen. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de wisselkoers die de transactiedatum zoveel mogelijk benadert.

Handelstransacties worden omgerekend tegen de wisselkoers op transactiedatum. Koersverschillen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Activa en verplichtingen worden omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Afgeleide financiële instrumenten

Dochterondernemingen maken op zeer beperkte schaal gebruik van termijncontracten (valutaswaps) om het transactierisico in te dekken op handelschulden en -vorderingen in met name de US Dollar, de Zwitserse Frank en de Engelse Pond. Wanneer gebruik gemaakt wordt van deze termijncontracten wordt geen hedge accounting, zoals gedefinieerd in IAS 39, toegepast. Aanpassingen in de reële waarde van het actief of passief worden dienengevolge opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Gezien het zeer beperkte belang van afgeleide financiële instrumenten worden deze in de jaarrekening niet kwantitatief toegelicht.

Balans

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen historische kostprijs onder aftrek van lineaire afschrijvingen gebaseerd op de verwachte economische levensduur. Jaarlijks worden materiële vaste activa met een significante waarde beoordeeld op de mogelijke noodzaak tot bijzondere waardevermindering.

Materiële vaste activa die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Deze is gebaseerd op een inschatting van de marktwaarde.

Door Batenburg Techniek N.V. zijn geen financial leasecontracten afgesloten. Bij operational leasecontracten worden de kosten gedurende de looptijd van het contract ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

De met de operational leasecontracten samenhangende verplichtingen worden toegelicht onder de 'Niet in de balans opgenomen verplichtingen'.

Bij het bepalen van de huurverplichtingen wordt geen rekening gehouden met eventuele opties tot verlenging van huurcontracten. In een aantal huurcontracten is een dergelijke optie opgenomen. Dergelijke opties zijn niet recent benut.

Vaste activa worden gerubriceerd als voor verkoop aangehouden activa indien hun boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd door middel van een verkooptransactie in plaats van door voortgezet gebruik. De her-rubricering vindt plaats wanneer de activa beschikbaar zijn voor onmiddellijke verkoop en verkoop zeer waarschijnlijk is. De voor verkoop aangehouden vaste activa worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Op voor verkoop aangehouden vaste activa wordt niet afgeschreven. De kosten van het groot onderhoud van de bedrijfspanden worden geactiveerd en door middel van lineaire afschrijvingen, gebaseerd op de verwachte economische levensduur ten laste van het resultaat gebracht.

Immateriële vaste activa

Alle bedrijfscombinaties worden verwerkt via de overnamemethode. Goodwill wordt gewaardeerd tegen de totale verwervingskosten van de deelneming minus het saldo van de reële waarde van verkregen activa en passiva en eventueel onder aftrek van bijzondere waardeverminderingen (impairments). Voor acquisities vóór 1 januari 2004 is de goodwill de waarde die onder de toen geldende verslaggevingregels aan de respectievelijke acquisities is toegeschreven onder aftrek van een cumulatieve afschrijving gebaseerd op een verwachte levensduur van 20 jaar. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden en wordt sinds 1 januari 2004 niet langer systematisch afgeschreven. Minimaal één keer per jaar wordt de goodwill getest op bijzondere waardeverminderingen. Eventuele bijzondere waardeverminderingen worden dan ten laste van het resultaat gebracht.

De overige door Batenburg Techniek N.V. verworven immateriële vaste activa (zijnde klantenbestanden en contracten) worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De afschrijving geschiedt lineair ten laste van de winst-en-verliesrekening op basis van de geschatte gebruiksduur van de immateriële vaste activa, tenzij deze gebruiksduur onbepaald is.

Financiële vaste activa

Joint ventures waar een belangrijke invloed wordt uitgeoefend op het financiële en operationele beleid, maar waar geen overwegende zeggenschap is verkregen, worden gewaardeerd op basis van de vermogensmutatiemethode.

Vorraden

Vorraden grond- en hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen historische kostprijs, of netto-opbrengstwaarde als deze lager is. De historische kostprijs wordt per artikel gebaseerd op de laatste inkoopprijs. De netto-opbrengstwaarde is de gemiddeld geschatte verkoopwaarde onder normale omstandigheden onder aftrek van de kosten van voltooiing en de verkoopkosten. Hierbij wordt rekening gehouden met incurantheid als gevolg van veroudering van de producten.

Onderhanden projecten

Onderhanden projecten worden gewaardeerd tegen directe kosten, verhoogd met een opslag voor specifiek aan de projecten toewijsbare indirecte kosten, verminderd met gedeclareerde termijnen en eventuele projectverliezen en vermeerderd met de tot dan toe genomen winst. De onderhanden projecten worden opgenomen onder de post te vorderen van opdrachtgevers indien de waarde van het verrichte werk de gedeclareerde termijnen overtreft. Indien de gedeclareerde termijnen de waarde van het verrichte werk overtreffen worden de onderhanden projecten opgenomen onder de verplichtingen aan opdrachtgevers (vooruitgefactureerd op projecten).

Vorderingen

Vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs (inclusief een voorziening voor noodzakelijk geachte waardeverminderingen). Vorderingen met een looptijd

langer dan één jaar worden tegen de geamortiseerde kostprijs onder de financiële vaste activa verantwoord. Vorderingen met een looptijd korter dan één jaar worden niet geamortiseerd.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en direct opvraagbare deposito's. Deze worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, waarbij liquide middelen met een looptijd korter dan één jaar niet worden geamortiseerd.

Eigen vermogen

Het resultaat van het verslagjaar wordt in het eigen vermogen opgenomen als onverdeeld resultaat. Dividenduitkeringen worden als een verplichting verwerkt in de periode waarin zij worden gedeclareerd. De koersverschillen die ontstaan door de omrekening van de balanspositie van buitenlandse dochtermaatschappijen worden verwerkt in de omrekeningsreserve in het eigen vermogen.

Langlopende verplichtingen

Ten aanzien van latente belastingen wordt verwezen naar de grondslag inzake 'Belastingen'. De overige verplichtingen en voorzieningen betreffen in rechte afdwingbare en feitelijke verplichtingen die waarschijnlijk tot uitgaven zullen leiden en betrouwbaar zijn in te schatten.

Personeelsbeloningen

Batenburg Techniek N.V. kent zowel toegezegd-pensioenregelingen ("defined benefit"), als toegezegde-bijdrage-regelingen ("defined contribution"). Verplichtingen voor bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn.

Een groot deel van de medewerkers in Nederland neemt deel aan de bedrijfstakpensioenregeling van Pensioenfonds Metaal & Techniek (PMT). Deze pensioenregelingen zijn alle als een toegezegde-bijdrageregeling verwerkt aangezien PMT gezien de structuur van de administratie niet in staat is de vereiste informatie aan Batenburg Techniek N.V. beschikbaar te stellen voor verwerking conform IAS 19.

De voorziening voor jubileumuitkeringen is het bedrag van de toekomstige beloningen die moeten worden toegerekend aan de arbeidsprestaties van de werknemers in de verslagperiode en daarvoor. De verplichting wordt actuariel bepaald, waarbij rekening wordt gehouden met vertrekkansen van werknemers en berekening tegen de contante waarde.

Voorziening garantieverplichtingen

De voorziening garantieverplichtingen wordt getroffen voor risico's die samenhangen met in het afgelopen jaar opgeleverde projecten. De voorziening wordt opgenomen op het moment dat de projecten worden opgeleverd. Bij het bepalen van de voorziening wordt rekening gehouden met historische garantiegegevens en de waarschijnlijkheid dat de garantiwerkzaamheden zich zullen voordoen. Over het algemeen is de garantietermijn één jaar. Gezien deze looptijd wordt de garantievoorziening opgenomen tegen nominale waarde.

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde en daarna tegen geamortiseerde kostprijs opgenomen. Overige activa en passiva met een looptijd korter dan één jaar worden niet geamortiseerd.

Winst-en-verliesrekening

Netto-omzet

De netto-omzet is de opbrengst van aan derden geleverde goederen, projecten in opdracht van derden en diensten onder aftrek van kortingen, omzetbelasting en transacties binnen de vennootschap.

Onder de opbrengsten uit hoofde van dienstverlening vallen de projecten inzake het ontwerp en de levering van technische oplossingen voor opdrachtgevers in de industrie, utiliteitsbouw en infrastructuurmarkt, inclusief service en onderhoud. Deze opbrengsten worden verantwoord als het resultaat van de transactie betrouwbaar kan worden vastgesteld. De opbrengsten worden genomen naar rato van de geleverde prestaties. Als het resultaat van een transactie niet betrouwbaar kan worden geschat, dan worden de opbrengsten verantwoord voor zover het waarschijnlijk is dat de gemaakte kosten kunnen worden terugverdiend.

Onder de opbrengsten uit hoofde van de levering van handelsgoederen vallen de producten die de vennootschap levert op het gebied van elektrotechniek, elektronica, energietechniek en bevestigingstechniek. Deze opbrengsten worden verantwoord wanneer deze aan de klant zijn geleverd, de klant ze heeft geaccepteerd en de inbaarheid van de gerelateerde vordering redelijkerwijs zeker is.

De opbrengsten uit hoofde van handelsgoederen en installatiewerkzaamheden worden bepaald als de reële waarde van de tegenprestatie op de desbetreffende transactie.

Resultaat op projecten in opdracht van derden

Indien de uitkomst van projecten in opdracht van derden op betrouwbare wijze kan worden ingeschat, worden omzet en kosten naar rato van de voortgang van het project bepaald. Bij de bepaling van de mate van gereedheid wordt rekening gehouden met diverse factoren, waaronder de bestede kosten ten opzichte van de totaal te verwachten kosten. De omvang van de winst op (over het algemeen complexe) aangenomen werken in opdracht van derden is tussentijds niet in alle gevallen betrouwbaar in te schatten. De winst op deze aangenomen werken wordt in die gevallen niet eerder genomen dan bij oplevering. Bij werken op regiebasis en onderhoudscontracten wordt winst genomen naar rato van de verrichte prestaties.

Projectkosten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord in de periode waarin deze worden gemaakt. Indien voorzienbaar is dat de kosten de opbrengsten op een project zullen overschrijden wordt het verwachte verlies direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen. In het geval dat de uitkomst van projecten tussentijds niet betrouwbaar kan worden ingeschat, wordt de omzet gelijk gehouden aan de gemaakte kosten, voor zover waarschijnlijk is dat de gemaakte kosten vergoed worden.

Kostprijs van de grond- en hulpstoffen en verkochte handelsgoederen

Dit omvat de kostprijs van de geleverde goederen en diensten. Tevens wordt hieronder begrepen de mutatie van de getroffen voorziening voor incurante voorraden.

Afschrijvingen

Afschrijvingen worden bepaald aan de hand van de verwachte economische levensduur, rekening houdend met een restwaarde. De gehanteerde afschrijvingspercentages zijn als volgt:

Materiële vaste activa:

Gebouwen	2,5% t/m 10% per jaar
Machines en installaties	10% t/m 20% per jaar
Overige bedrijfsmiddelen	15% t/m 20% per jaar

Immateriële vaste activa:

Klantenbestanden/contracten	5% t/m 20% per jaar
-----------------------------	---------------------

De afschrijvingstermijn van verbouwingen in bedrijfspanden is maximaal gelijk aan de resterende huurtermijn.

Financieringsbaten en -lasten

Financieringsbaten en -lasten worden tijdsevenredig verantwoord onder toepassing van de effectieve-rentemethode.

Belastingen

De vennootschapsbelasting wordt berekend over het commerciële resultaat vóór belastingen op basis van de vigerende belastingtarieven, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

De voorziening voor latente belastingverplichtingen vloeit voort uit het verschil tussen de commerciële en fiscale waardering van activa en passiva. De verplichting wordt berekend tegen het van toepassing zijnde tarief en op de balans opgenomen tegen nominale waarde.

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

Winst per aandeel

De winst per aandeel is de aan de houders van aandelen toekomende nettowinst gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij voor de herleiding van de mutatie in de liquide middelen wordt uitgegaan van het bedrijfsresultaat.

In het kasstroomoverzicht kwalificeren als liquide middelen de liquide middelen en de eventuele rentedragende verplichtingen.

De impact van de verworven verkochte en beëindigde activiteiten op de kasstromen van Batenburg Techniek N.V. is weergegeven in de toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, bij 'Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten'.

Gesegmenteerde informatie

Conform IFRS 8 wordt voor het vaststellen van de segmenten de managementbenadering gehanteerd. Uitgaande van het niveau waarop de financiële prestaties door de raad van bestuur van Batenburg Techniek N.V. worden gemonitord en de organisatie- en rapportagestructuur zijn met ingang van 2014 de segmenten Handel en Assemblage, Industriële Automatisering en Gebouwgebonden Installaties onderkend. De omzet van het segment Handel en Assemblage betreft de opbrengst van aan derden geleverde goederen. Onder deze opbrengsten vallen de producten die Batenburg Techniek N.V. levert op het gebied van energietechniek, mechatronica, industriële elektronica en bevestigingsmiddelen. De omzet die door het segment Industriële Automatisering wordt gerealiseerd betreft de opbrengst voor het verrichten van diensten. Onder deze opbrengsten vallen de projecten inzake het ontwerp en de levering van technische oplossingen voor opdrachtgevers in de industrie, machinebouw, marine en offshore, waterzuivering en drinkwatervoorzieningen, inclusief service en onderhoud. De omzet die door het segment Gebouwgebonden Installaties wordt gerealiseerd betreft de opbrengst voor het verrichten van diensten. Onder deze opbrengsten vallen de projecten inzake het ontwerp en de levering van technische oplossingen voor opdrachtgevers in de industrie en utiliteitsbouw, inclusief service en onderhoud.

De post niet gealloceerd betreft de activiteiten die niet rechtstreeks verband houden met de (aansturing van) operationele segmenten. Voor de bepaling van de resultaten van de segmenten worden alle direct toerekenbare kosten bij het desbetreffende segment opgenomen. De indirect toerekenbare kosten worden op basis van een inschatting verdeeld over de segmenten Handel en Assemblage, Industriële Automatisering, Gebouwgebonden Installaties en de post niet-gealloceerd.

Rente en belastingen worden door het management op groepsniveau beoordeeld en derhalve niet per segment toegelicht.

Voor de geografische indeling wordt onderscheid gemaakt tussen Nederland, Europese Unie (met uitzondering van Nederland) en buiten EU. De categorie EU betreft met name België. De categorie buiten EU betreft met name Noord-Amerika.

Verbonden partijen

Als verbonden partijen met Batenburg Techniek N.V. kwalificeren haar dochterondernemingen. Transacties met verbonden partijen vinden plaats tegen marktconforme prijzen.

Kapitaalbeheer

Onder de IFRS-definitie van kapitaal kwalificeert bij Batenburg Techniek N.V. het eigen vermogen.

Het aandeel Batenburg Techniek N.V. is genoteerd aan NYSE Euronext N.V. te Amsterdam. Ter bevordering van de verhandelbaarheid van het aandeel is SNS Securities gedurende het verslagjaar opgetreden als liquiditeitsverschaffer.

Het dividendbeleid van Batenburg Techniek N.V. is erop gericht om de aandeelhouders een aantrekkelijk dividendrendement te bieden en jaarlijks een dividend uit te keren van minimaal 40% van de nettowinst.

De Vennootschap bewaakt haar kapitaal met behulp van het solvabiliteitspercentage, gecorrigeerd voor goodwill. Op grond van de strategie en doelstellingen van de vennootschap wordt een solvabiliteitspercentage van minimaal 40% noodzakelijk geacht.

Voor een kwantitatieve toelichting op het kapitaal wordt verwezen naar het 'Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen'.

1. Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Installaties machines en uitrusting	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Aanschaffingswaarde	16.304	2.385	13.154	31.843
Cumulatieve afschrijvingen (-)	8.429	1.693	9.206	19.328
Boekwaarde 1 januari 2013	7.875	692	3.948	12.515
Mutaties 2013:				
Investeringsen	171	128	931	1.230
Desinvesteringsen (-)	1.446	2	785	2.233
Afschrijvingen (-)	797	233	1.198	2.228
Totaal mutaties 2013	-2.072	-107	-1.052	-3.231
Aanschaffingswaarde	14.243	2.511	10.906	27.660
Cumulatieve afschrijvingen (-)	8.441	1.925	8.010	18.376
Boekwaarde 31 december 2013 / 1 januari 2014	5.802	586	2.896	9.284
Mutaties 2014:				
Investeringsen	118	57	469	644
Desinvesteringsen (-)	11	-	85	96
Afschrijvingen (-)	740	215	1.059	2.014
Totaal mutaties 2014	-633	-158	-675	-1.466
Aanschaffingswaarde	14.194	2.535	10.828	27.557
Cumulatieve afschrijvingen (-)	9.024	2.108	8.607	19.739
Boekwaarde 31 december 2014	5.170	427	2.221	7.818

Bedrijfsgebouwen en -terreinen, dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening, worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is gebaseerd op de marktwaarde in onverhuurde staat. De marktwaarden zijn ontleend aan de meest recente taxatierapporten. De taxaties zijn in 2014 uitgevoerd door een onafhankelijke derde en hebben plaatsgevonden ter indicatie van een mogelijke impairment op de bedrijfsgebouwen en -terreinen conform IFRS 13, level 2. De onafhankelijke derde heeft voor zijn waardering de markthuurkapitalisatiemethode gehanteerd.

Voor de markthuurkapitalisatiemethode zijn de volgende uitgangspunten gehanteerd:

- Cashflow geschat op basis van markthuur;
- Aftrekposten voor marktconforme eigenaarslasten;
- Waardebepaling, via kapitalisatie van de verwachte kasstromen op basis van het netto aanvangsrendement (NAR) van de (theoretische) markthuur;
- Correctieposten voor onder andere aanloopleegstand en voor de contante waarde van het verschil tussen feitelijke huur en markthuur, achterstallig onderhoud, mogelijke toekomstige renovaties, afkoop erfpacht, etc.

De marktwaarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen, ontleend aan taxaties die zijn uitgevoerd in 2014 bedroeg ca. € 8,3 miljoen.

2. Immateriële vaste activa

	Goodwill	Klanten- bestanden/ contracten	Totaal
Aanschaffingswaarde	16.486	868	17.354
Cumulatieve afschrijvingen (-)	398	194	592
Boekwaarde 1 januari 2013	16.088	674	16.762
Bijzondere waardevermindering (-)	3.175	67	3.242
Afschrijvingen (-)	-	79	79
Totaal mutaties 2013	-3.175	-146	-3.321
Aanschaffingswaarde	15.453	801	16.254
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (-)	2.540	273	2.813
Boekwaarde 31 december 2013 / 1 januari 2014	12.913	528	13.441
Bijzondere waardevermindering (-)	1.476	-	1.476
Afschrijvingen (-)	-	79	79
Totaal mutaties 2014	-1.476	-79	-1.555
Aanschaffingswaarde	15.453	801	16.254
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	4.016	352	4.368
Boekwaarde 31 december 2014	11.437	449	11.886
Goodwill per segment		2014	2013
Handel en Assemblage		5.699	5.699
Industriële Automatisering		650	650
Gebouwgebonden Installaties		5.088	6.564
Totaal		11.437	12.913

De goodwill wordt voor de impairmenttesten toegerekend aan afzonderlijk identificeerbare kasstroomgenererende eenheden. Tot en met 2013 betrof dit de twee segmenten Handel en Installatie. Als gevolg van de in 2014 gestarte strategische heroriëntatie zijn de segmenten nu als volgt: Handel en Assemblage, Industriële Automatisering en Gebouwgebonden Installaties. Mede door het wegvallen van Koldijk in 2013 is de verwevenheid van de activiteiten tussen Industriële Automatisering en Gebouwgebonden Installaties vervallen. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden is de hogere van de reële waarde minus verkoopkosten of de bedrijfswaarde. Voor de bepaling van de reële waarde wordt de value in use gehanteerd. De bedrijfswaarde wordt bepaald op grond van de toekomstige samengestelde kasstroomprognoses per segment. Deze zijn gebaseerd op budgetten en meerjarenplannen van de onderliggende entiteiten over een periode van drie jaar, opgesteld door het lokale management en goedgekeurd door de raad van bestuur. In het vierde jaar van de kasstroomprognose wordt een groei van 1,5% toegepast als gevolg van inflatie.

Veronderstellingen	Handel en Assemblage	Industriële Automatisering	Gebouwgebonden Installaties
Grondslag	Bedrijfswaarde	Bedrijfswaarde	Bedrijfswaarde
Prognoseperiode	4 jaar	4 jaar	4 jaar
Groei omzet (gemiddeld)	5,2%	0,1%	3,4%
Groei EBIT (gemiddeld)	12,4%	4,4%	2,3%
Lange termijn groei (na 4 jaar)	1,5%	1,5%	1,5%
Disconteringsvoet	11,1%	11,7%	12,6%

De groei van de omzet is per segment gebaseerd op historische groeicijfers binnen de groep, die zijn getoetst aan de hand van eventueel beschikbare externe ramingen (waaronder voor de industrie en de bouw- en instal-

latiesector). Voor het segment Industriële Automatisering is rekening gehouden met incidentele omzet van een groot project in 2014, waardoor de verwachte gemiddelde groei van de omzet laag lijkt.

De veronderstelde groei van de EBIT is gebaseerd op de groei van de omzet en de verwachte kostenontwikkeling (indien mogelijk gebaseerd op concrete loon- en prijsstijgingen zoals vastgelegde CAO's). De relatief hoge groeiverwachting van de EBIT voor het segment Handel en Assemblage wordt verklaard doordat in 2014 een herstructurering heeft plaatsgevonden wat moet leiden tot meer focus.

In de disconteringsvoet wordt rekening gehouden met beperkte leverage met vreemd vermogen. De geprojecteerde kasstromen voor het segment Gebouwegebonden Installaties heeft geresulteerd in een afboeking op de goodwill in december 2014 van € 1,5 miljoen. De reden voor deze impairment is de aanhoudende prijsdruk met lage verwachte volumes als gevolg van vertraging van herstel in de utiliteitsmarkt en het splitsen van het segment Installatie. Onderstaande scenario's zijn eveneens berekend.

Veronderstellingen	Handel en Assemblage		Industriële Automatisering		Gebouwegebonden Installaties	
	toegepast	alternatief	toegepast	alternatief	toegepast	alternatief
Disconteringsvoet	11,1%	11,6%	11,7%	12,3%	12,6%	13,2%

Bij deze alternatieve scenario's zou geen hogere afwaardering noodzakelijk zijn geweest dan op basis van de voorgaande berekening bepaald voor de segmenten Handel en Assemblage en Industriële Automatisering. Voor het segment Gebouwegebonden Installaties zou de impairment € 0,4 miljoen hoger uitvallen. We achten de genomen impairment echter afdoende.

3. Financiële vaste activa

Onder de financiële vaste activa zijn enkele joint ventures opgenomen. Via deze joint ventures hebben groepsmaatschappijen gezamenlijk met andere partijen projecten in uitvoering.

Beenen B.V. neemt deel in de vennootschap onder firma Pompstation Onnen V.O.F. Het aandeel van Beenen B.V. in deze V.O.F. is 33 1/3%.

In 2011 is de Combinatie GMB/E.W.W./Beenen V.O.F. opgericht. Het aandeel van Beenen B.V. in deze V.O.F. is 33%. Wegens het faillissement van E.W.W. begin 2013 is het aandeel van GMB en Beenen in deze vennootschap onder firma gewijzigd naar 50%.

De opdrachten die zijn aangenomen in deze vennootschappen onder firma zijn volledig doorbesteed aan de deelnemende firmanten.

De financiële gegevens van de joint ventures zijn als volgt:

2014	Activa	Verplichting	Omzet	Resultaat
			boekjaar	
Pompstation Onnen V.O.F.	67	67	1.491	-
Combinatie GMB/Beenen V.O.F.	431	431	1.526	-
Totaal	498	498	3.017	-

2013	Activa	Verplichting	Omzet	Resultaat
			boekjaar	
Pompstation Onnen V.O.F.	743	743	1.950	-
Combinatie GMB/Beenen V.O.F.	1.017	1.017	2.311	-
Totaal	1.760	1.760	4.261	-

4. Voorraden	2014	2013
Handelsgoederen	11.165	12.142
Grond- en hulpstoffen	2.206	1.942
Voorziening incurante voorraden	-2.892	-3.244
Totaal	10.479	10.840

5. Onderhanden projecten in opdracht van derden	2014	2013
Totaal van de einde boekjaar gemaakte kosten	22.373	31.560
Gedeclareerde termijnen	25.256	34.715
Saldo onderhanden projecten per 31 december	-2.883	-3.155
Hiervan opgenomen als:		
- 'Verplichtingen aan opdrachtgevers' onder de kortlopende verplichtingen	-5.181	-5.629
- 'Te vorderen van opdrachtgevers' onder de vlottende activa	2.298	2.474

Per 31 december 2014 zijn bankgaranties verstrekt aan opdrachtgevers ten bedrage van € 1,5 miljoen (2013: € 1,8 miljoen). Deze garanties zijn opgenomen onder de toelichting op de niet in de balans opgenomen verplichtingen.

6. Handelsvorderingen	2014	2013
Vorderingen < 30 dagen, geen bijzondere waardevermindering	14.186	13.501
Vorderingen 30 - 120 dagen en geen bijzondere waardevermindering	7.817	8.760
Vorderingen 30 - 120 dagen en (deels) bijzondere waardevermindering	-	67
Vorderingen ouder dan 120 dagen en geen bijzondere waardevermindering	-	491
Vorderingen ouder dan 120 dagen en (deels) bijzondere waardevermindering	699	937
	22.702	23.756
Voorziening voor het risico van oninbaarheid	-533	-1.075
Totaal	22.169	22.681

De bruto bedragen hebben betrekking op de in de winst- en verliesrekening verantwoorde opbrengsten inclusief de eventuele omzetbelasting hierover. De contractuele betalingstermijn bedraagt 30 tot 90 dagen. Bij vorderingen die langer dan 120 dagen openstaan is er sprake van een verhoogd kredietrisico. De voorziening is gebaseerd op de beste inschatting door het management, maar de werkelijke uitkomsten kunnen hiervan afwijken. Ultimo 2014 zijn er geen substantiële vorderingen waarvoor gerechtelijke procedures met grote onzekerheden lopen. De veronderstelling dat de debiteuren, waarvoor geen voorziening is getroffen, inbaar zijn, is gebaseerd op betalingsgedrag in het verleden en actuele analyses van het debiteurenrisico. Indien mogelijk zijn externe bronnen geraadpleegd. De bedragen bij de hierboven weergegeven termijnen zijn gebaseerd op de factuurdatum.

Het bedrag dat door opdrachtgevers op gefactureerde termijnen is ingehouden bedraagt circa € 0,7 miljoen (2013: € 0,5 miljoen). Deze bedragen zijn ingehouden aangezien het gebruikelijk is om een vooraf overeengekomen percentage in te houden totdat projecten worden opgeleverd.

Het verloop van de voorziening voor het risico van oninbaarheid is als volgt:

	2014	2013
Stand 1 januari	1.075	840
Afname in verband met beëindiging activiteiten	-	589
Ten laste van de voorziening gebracht (-)	258	311
Vrijval (-), Dotatie (+) in resultatenrekening	-284	1.135
Stand 31 december	533	1.075

7. Vennootschapsbelasting

De post te vorderen vennootschapsbelasting heeft voornamelijk betrekking op een verschil tussen de verschuldigde en de vooruitbetaalde vennootschapsbelasting uit nog niet vastgestelde aanslagen uit 2014 en eerdere jaren.

8. Overige vorderingen

De post overige vorderingen heeft voornamelijk betrekking op vooruitbetaalde kosten, nog te factureren bedragen en te ontvangen inkoopbonussen.

9. Liquide middelen	2014	2013
Totaal	9.797	2.324

Ultimo 2014 staat geen bedrag aan kortlopende termijndeposito's en renterekeningen uit (ultimo 2013: nihil).
De liquide middelen zijn vrij opneembaar.

10. Personeelsbeloningen

	1 januari 2014	Beëindiging activiteiten / overige	Uitgekeerd	Opgenomen in resultaat 2014	31 december 2014
Verplichtingen uit hoofde van jubilea	444	-	-39	42	447
Overige pensioenverplichtingen	286	-75	-350	173	34
Totaal	730	-75	-389	215	481

Een groot deel van de medewerkers in Nederland neemt deel aan de bedrijfstakpensioenregeling van Pensioenfonds Metaal & Techniek (PMT). Er rust geen verplichting op Batenburg Techniek N.V. om tekorten van het pensioenfonds aan te zuiveren. Ook kan geen aanspraak worden gemaakt op opgebouwde buffers. In de administratie van PMT zijn geen prospectieve elementen voor de waardering van pensioenverplichtingen opgenomen. Ook bestaat geen objectieve sleutel voor het toerekenen van een proportioneel aandeel in de voorziening pensioenverplichtingen, de fondsbeleggingen en de kosten van deze pensioenregeling aan Batenburg Techniek N.V. Daarom is deze regeling als een toegezegde-bijdragerregeling verwerkt op basis van de argumenten zoals genoemd in de grondslagen voor de financiële verslaggeving.

Uitgaande van de grondslagen van PMT ligt de dekkingsgraad (beleggingen gedeeld door verplichtingen) ultimo 2014 op 102,8% (ultimo 2013: 103,8%). De premie in 2014 is op een vergelijkbaar niveau gebleven in vergelijking met 2013. Vanaf 1 januari 2014 is het werkgeversdeel van de te betalen pensioenpremie voor salarissen tot een bedrag van € 80.087,- per jaar verhoogd van 53,2% naar 63,2%.

De overige pensioenverplichtingen betreffen een regeling inzake overbruggingspensioen voor enkele (voormalige) directieleden. Dit betreft een door Batenburg Techniek N.V. aangegane verplichting om het vroegpensioen (tussen 62 en 65 jaar) aan te vullen. De verplichting wordt op actuariële wijze berekend waarbij onder andere rekening wordt gehouden met overlevingskansen en een inflatiecorrectie van het salarisoniveau.

11. Latente belastingverplichtingen	2014	2013
Stand 1 januari	444	759
Mutatie door verschillen tussen commercieel en fiscaal resultaat	43	-225
Afname als gevolg van beëindiging activiteiten	-	-90
Stand 31 december (langlopend)	487	444

De mutaties in de latente belastingverplichtingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	1 januari	Opgenomen in resultaat	31 december
	2014	2014	2014
Materiële vaste activa	253	-75	178
Verplichtingen	316	3	319
Vorderingen	-125	115	-10
Totaal	444	43	487

12. Kortlopend deel van langlopende verplichtingen	2014	2013
Voorziening garantieverplichtingen	911	757
Verplichting ingegaan pensioen	-	13
Totaal	911	770

Voorziening garantieverplichtingen	2014	2013
Het verloop is als volgt:		
Stand 1 januari	757	908
Ten laste van de voorziening gebracht (-)	470	633
Vrijval (-), Dotatie (+) in resultatenrekening	624	482
Stand 31 december	911	757

13. Rentedragende verplichtingen	2014	2013
Rekening-courant ABN-AMRO Bank N.V.	-	-

Voor een nadere toelichting op de rekening-courant faciliteiten wordt verwezen naar de niet in de balans opgenomen verplichtingen.

14. Verplichtingen aan opdrachtgevers	2014	2013
Betreft de som van de gemaakte kosten verminderd met de som van de opgenomen verliezen en uitgeschreven facturen naar rato van de voortgang van het werk, voor zover de uitgeschreven facturen de waarde van het werk overtreffen.	5.181	5.629

15. Leveranciers	2014	2013
Schulden aan leveranciers	8.074	8.493

De schulden aan leveranciers zijn niet-rentedragend en hebben normaliter een betalingstermijn van circa 30 tot 60 dagen. Waar mogelijk wordt gebruik gemaakt van afspraken inzake betalingskortingen bij snellere betaling.

16. Overige kortlopende verplichtingen	2014	2013
Belastingen en sociale premies	4.790	4.533
Personeel	5.187	4.874
Overige kortlopende verplichtingen	4.098	3.810
Totaal	14.075	13.217

De overige kortlopende verplichtingen hebben over het algemeen een looptijd van 3 tot 6 maanden.

17. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

In verband met vooruitbetalingen en andere verplichtingen zijn door de bankier bankgaranties afgegeven tot een bedrag van in totaal € 1,5 miljoen. (2013: € 1,8 miljoen). Per 31 december 2014 wordt geen gebruik gemaakt van termijncontracten (ultimo 2013: idem).

Met de curator van IJsselmuiden is een verschil van inzicht over een aflossing in rekening courant ter grootte van € 350.000. Er is nog geen volledig inzicht in de omvang van de boedel en de positie van Batenburg Techniek N.V. onder de schuldeisers.

Inzake het lopende geschil (afwikkeling IJsselmuiden) is op consistente wijze een actuele inschatting gemaakt van mogelijke verplichtingen die hieruit voort zullen vloeien. Deze inschatting is verwerkt in het resultaat.

Op grond van IAS 37.92 wordt afgezien van een gedetailleerde toelichting van het bovenstaande geschil omdat dit de rechtspositie van Batenburg Techniek N.V. mogelijk ernstig kan schaden.

Eén van de groepsmaatschappijen is hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden van twee vennootschappen onder firma waarin wordt deelgenomen in het kader van de uitvoering van projecten. De totale opdrachtsom van deze projecten bedraagt ultimo 2014 circa € 22 miljoen (ultimo 2013: circa € 20 miljoen). Ultimo 2014 is de omvang van de schulden van deze vennootschappen onder firma voor Batenburg Techniek N.V. circa € 0,5 miljoen (ultimo 2013: circa € 1,8 miljoen).

Batenburg Techniek N.V. had bij ABN-AMRO Bank N.V. een kredietfaciliteit voor de gehele groep afgesloten van in totaal € 12 miljoen. De limiet voor rekeningen-courant bedroeg € 7,5 miljoen. Batenburg Techniek N.V. heeft in 2014 geen gebruik gemaakt van de rekening-courant krediet. De garantiefaciliteit bedroeg € 4,5 miljoen. Batenburg Techniek N.V. heeft voor € 0,9 miljoen gebruik gemaakt van de faciliteit. De faciliteit voor garanties via Nationale Borg is ultimo 2013 vervallen. Ultimo 2014 was de resterende stand van deze faciliteit € 0,6 miljoen.

Door een aantal groepsmaatschappijen is zekerheden afgegeven aan de bankier om van kredietfaciliteiten gebruik te kunnen maken. Deze zekerheden zijn voor Batenburg Techniek N.V. niet van materiële omvang.

Verplichtingen uit hoofde van overeenkomsten inzake huur en operationale lease (met name bedrijfspanden en auto's).

	2014	2013
Korter dan 1 jaar	2.998	2.974
Tussen 1 en 5 jaar	4.717	5.723
Langer dan 5 jaar	-	187
Totaal	7.715	8.884

In 2014 bedroegen de totale lasten uit hoofde van de huur- en operationele leasecontracten € 3,5 miljoen (2013: € 3,5 miljoen). Bij enkele huurcontracten is een optie tot verlenging opgenomen. In de huur- en leasecontracten is geen optie tot aankoop opgenomen.

18. Opbrengsten	2014	2013
Netto-omzet Nederland	135.327	151.298
Netto-omzet EU (met uitzondering van Nederland)	5.845	7.477
Netto-omzet buiten EU	2.958	2.542
Totaal	144.130	161.317
Omzet gelieerde ondernemingen	-2.733	-3.445
Totaal	141.397	157.872

Voor nadere informatie met betrekking tot segmentie van de opbrengsten wordt verwezen naar noot 28.

19. Kosten van grond- en hulpstoffen en verkochte handels-

goederen	2014	2013
Materialen	25.966	33.408
Handelsgoederen	33.045	39.560
Mutatie incurante voorraden	-70	-155
Totaal	58.941	72.813

20. Personeelskosten

	2014	2013
Lonen en salarissen	38.342	41.087
Beëindigingsvergoedingen (reorganisaties)	482	560
Sociale lasten	6.050	5.921
Pensioenlasten	3.937	3.594
Totaal	48.811	51.162

In de pensioenlasten is een bedrag aan pensioenpremie voor
toegezegde bijdrageregelingen begrepen van:

281	300
------------	------------

Aantal werknemers ultimo boekjaar

	2014	2013
Installatie	646	644
Handel	203	203
Totaal	849	847

Voor 2014 betreft het aantal werknemers ultimo boekjaar voor het segment Industriële Automatisering 315 en voor het segment Gebouwgebonden Installaties 331.

Het gemiddeld aantal medewerkers bedraagt over 2014: 848 (2013: 955).

Bezoldiging statutaire raad van bestuur	R. van den Broek*		E.H.M. Driebeek*		P.C. van der Linden*	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Periodieke beloning	225	187	197	-	270	261
Resultaatafhankelijke beloning	66	-	58	-	72	-
Beëindigingsvergoeding	-	-	-	-	-	-
Pensioen	31	25	28	-	205	91
Totaal ten laste van						
Batenburg Techniek N.V.	322	212	283	-	547	352

* De heer R. van den Broek is per 1 maart 2013 in dienst getreden als COO. Per 23 april 2014 is hij benoemd tot CEO. De heer E.H.M. Driebeek is in dienst getreden per 2 januari 2014. Het dienstverband van de heer P.C. van der Linden is beëindigd per 31 december 2014. De tot en met 2013 opgebouwde verplichting inzake niet opgenomen vakantiedagen ad € 77.000,- is uitgekeerd. Het dienstverband van de heer E.M. Bosma is beëindigd per 30 november 2013. Zijn periodieke beloning bedroeg € 160.000,- het pensioen € 21.000,- en de beëindigingsvergoeding is € 225.000,- geweest. De in de afgelopen jaren opgebouwde verplichting inzake niet opgenomen vakantiedagen ad € 75.000,- is bij beëindiging van het dienstverband uitgekeerd.

De raad van bestuur kent een vaste beloning, aangevuld met een gemaximeerde variabele beloning die is gekoppeld aan het gerealiseerde rendement op het geïnvesteerd vermogen*. De variabele beloning is gemaximeerd op een normatief inkomen, die wordt behaald bij een rendement op geïnvesteerd vermogen van 12,5%. Op basis van het resultaat 2014 wordt een resultaatafhankelijke beloning uitgekeerd gebaseerd op het rendement op geïnvesteerd vermogen vóór impairment van 9,4%. In 2013 is geen beloning uitgekeerd vanwege het negatieve resultaat.

Werkgevers moesten over 2013 een zogenaamde crisisheffing betalen over lonen boven € 150.000. Deze crisisheffing is niet opgenomen in bovengenoemde bedragen.

* Inclusief liquide middelen en rentedragende verplichtingen.

Er zijn ultimo 2014 geen leningen, voorschotten, garanties of optierechten verstrekt aan de leden van de raad van bestuur. Per 31 december 2014 hield de heer R. van den Broek 2.500 aandelen in Batenburg Techniek N.V. (2013: geen). De heer E.H.M. Driebeek had ultimo 2014 geen aandelen in Batenburg Techniek N.V.

Bezoldiging Raad van Commissarissen	2014*	2013*
De heer M.C.J. van Pernis (voorzitter)	28	26
De heer A.R. van Puijenbroek	22	21
Mevrouw P.E.P. Kwekkeboom-Janse (vanaf 26 april 2013)	22	14
De heer I.S.T. Tiemstra (vanaf 26 april 2013)	22	14
De heer G.N.G. Wirken (tot 26 april 2013)	-	7
De heer P.A. Sluiter (tot 26 april 2013)	-	7
Totaal	94	89

* Exclusief onkostenvergoeding (€ 3000,-).

Er zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de leden van de raad van commissarissen. De leden van de raad van commissarissen houden geen aandelen in Batenburg Techniek N.V. De heer Van Puijenbroek is tevens bestuurder van VP Exploitatie N.V., welke meer dan 25% van de aandelen in Batenburg Techniek N.V. bezit.

21. Afschrijvingen materiële vaste activa	2014	2013
Materiële vaste activa	2.014	2.228
Boekresultaat bij verkoop materiële vaste activa	-183	-164
Totaal	1.831	2.064

22. Afschrijvingen immateriële vaste activa	2014	2013
Afschrijving op overige immateriële vaste activa	79	79
Totaal	79	79

23. Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa	2014	2013
Afboeking goodwill Lijnberg en Dekker	-	1.100
Afboeking goodwill segment Gebouwgebonden Installaties	1.476	2.142
Totaal	1.476	3.242

Voor een nadere toelichting op de bijzondere waardeverminderingen in 2014 en 2013 wordt verwezen naar Toelichting 2 (Goodwill).

24. Overige bedrijfskosten	2014	2013
Mutaties in voorzieningen	666	714
Waardeverminderingen handelsvorderingen	-284	1.135
Overige indirecte kosten	15.784	16.078
Totaal	16.166	17.927

De overige indirecte kosten bestaan voornamelijk uit huisvestingskosten, bureaunkosten, verkoopkosten, reis- en autokosten en overige personeelskosten.

Accountantskosten 2014	Mazars accountants	Overig Mazars	Totaal
Controle jaarrekening	221	-	221
Andere controle opdrachten	18	-	18
Fiscale adviesdiensten	-	36	36
Totaal	239	36	275

De adviesdiensten op fiscaal terrein hebben betrekking op de aangifte vennootschapsbelasting over 2012.

Accountantskosten 2013	Mazars accountants	Overig Mazars	Totaal
Controle jaarrekening	221	-	221
Andere controle opdrachten	14	-	14
Fiscale adviesdiensten	-	44	44
Totaal	235	44	279

De adviesdiensten op fiscaal terrein hebben betrekking op de aangifte vennootschapsbelasting over 2011.

25. Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het resultaat op de beëindigde bedrijfsactiviteiten inzake IT Services en de wikkelsactiviteiten in 2014 en de afwikkeling inzake Koldijk is als volgt te specificeren:

	2014
Opbrengst verkoop activiteiten	35
Boekverlies materiële vaste activa	-100
Overige opbrengsten (vrijval reservering inzake Koldijk)	777
Totale opbrengst	712

Het effect van de beëindigde bedrijfsactiviteiten op de individuele activa en verplichtingen kan als volgt worden weergegeven:

	2014
Vaste activa	-
Vlottende activa	-25
Verplichtingen	1.018
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	993
Uitstroom van kasmiddelen (netto)	-

Het effect van de beëindigde activiteiten op het kasstroomoverzicht is als volgt worden weer te geven:

	2014	2013
Totaal operationele activiteiten	-28	-2.418
Totaal investeringsactiviteiten	-	-8
Totaal financieringsactiviteiten	-	1.172
Totale kasstroom beëindigde activiteiten	-28	-1.254

26. Belastingen over het resultaat

De effectieve belastingdruk is als volgt opgebouwd:

	2014		2013	
Belasting op basis van Nederlands tarief	763	24,7%	-1.768	25,1%
Niet-afrekbare kosten	454	14,7%	1.693	-24,1%
Innovatiebox / energieinvesteringaftrek	-26	-0,8%	-70	1,0%
Gerealiseerde compensabele verliezen	-	0,0%	-	-0,1%
Invloed andere rechtsgebieden	-4	-0,2%	-4	0,0%
Latente belastingen	-37	-1,2%	0	0,0%
Overige	-10	-0,3%	-	0,0%
Verschuldigde winstbelasting	1.140	36,8%	-148	1,9%

27. Transacties met verbonden partijen

Transacties tussen Batenburg Techniek N.V. en haar deelnemingen die zijn opgenomen in de consolidatie worden geëlimineerd. Deze transacties worden derhalve niet afzonderlijk toegelicht. De transacties betreffen met name doorbelastingen van facilitaire diensten en in- en uitleen van personeel.

De transacties tussen groepsmaatschappijen vinden plaats op een zakelijke, objectieve basis, maar zijn van beperkte betekenis voor Batenburg Techniek N.V. als geheel.

Voor een toelichting op de beloningen van de raad van bestuur en raad van commissarissen wordt verwezen naar de toelichting op de personeelskosten. De bestuurders en commissarissen van Batenburg Techniek N.V. hebben geen zeggenschap over de stemgerechtigde aandelen in Batenburg Techniek N.V., met uitzondering van de heer R. van den Broek die 2.500 stemgerechtigde aandelen heeft in Batenburg Techniek N.V.

28. Gesegmenteerde informatie

Met ingang van 2014 wordt Batenburg Techniek N.V. aangestuurd in drie segmenten. De verwevenheid van activiteiten buiten de intercompany transacties tot en met 2013 leiden er toe dat geen vergelijkende cijfers kunnen worden opgesteld voor 2013.

Gesegmenteerde informatie 2014

Nieuwe indeling resultatenrekening	Opbrengsten	Bedrijfsresultaat EBIT*
Handel en Assemblage	53.203	2.968
Industriële Automatisering	46.591	2.789
Gebouwgebonden Installaties	41.603	-1.262
Totaal operationeel	141.397	4.495
Niet gealloceerd**	-	-1.412
Totaal	141.397	3.083

* Inclusief impairment en resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten.

** De regel niet gealloceerd betreft activiteiten gericht op groepsbeheer.

In het bedrijfsresultaat over 2014 zijn de impairment ad € 1,5 miljoen (segment Gebouwgebonden Installaties) en de reorganisatiekosten ad € 0,7 miljoen (segment Handel en Assemblage € 0,3 miljoen, Gebouwgebonden Installaties € 0,3 miljoen en niet gealloceerd € 0,1 miljoen) begrepen.

Nieuwe indeling balans	Activa	Verplichtingen	Investerings- in vaste activa		Bijzondere waarde vermindering
			activa	Afschrijvingen	
Handel en Assemblage	25.776	7.057	138	454	-
Industriële Automatisering	13.952	11.423	248	265	-
Gebouwgebonden Installaties	17.655	7.846	191	412	1.476
Totaal operationeel	57.383	26.326	577	1.131	1.476
Niet gealloceerd*	9.188	3.828	67	779	-
Totaal	66.571	30.154	644	1.910	1.476

* De regel niet gealloceerd betreft activiteiten gericht op groepsbeheer.

Oude indeling	Installatie	Handel	Totaal operationeel	Niet gealloceerd*	Totaal
Opbrengsten	88.194	53.203	141.397	-	141.397
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1.527	2.968	4.495	-1.412	3.083
Activa	31.607	25.776	57.383	9.188	66.571
Verplichtingen	19.269	7.057	26.326	3.828	30.154
Investerings in vaste activa	439	138	577	67	644
Afschrijvingen	677	454	1.131	779	1.910
Bijzondere waardevermindering	1.476	-	1.476	-	1.476

* De kolom niet gealloceerd betreft activiteiten gericht op groepsbeheer.

De impact van de beëindigde activiteiten op het segment Installatie kan over 2014 als volgt worden weergegeven:

	Installatie voortgezet	Installatie beëindigd	Installatie totaal
Opbrengsten	87.975	219	88.194
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	1.209	318	1.527
Activa	31.657	25	31.682
Verplichtingen	18.251	1.018	19.269
Investerings in vaste activa	439	-	439
Afschrijvingen	639	38	677
Bijzondere waardevermindering	1.476	-	1.476

* In het bedrijfsresultaat van Installatie beëindigd is € 0,8 miljoen vrijval van reserveringen opgenomen in verband met de afwikkeling van het faillissement van Koldijk.

De impact van de beëindigde activiteiten op het segment Handel kan over 2014 als volgt worden weergegeven:

	Handel voortgezet	Handel beëindigd	Handel totaal
Opbrengsten	52.762	441	53.203
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2.861	107	2.968
Activa	25.776	-	25.776
Verplichtingen	7.057	-	7.057
Investerings in vaste activa	138	-	138
Afschrijvingen	454	-	454
Bijzondere waardevermindering	-	-	-

Geografische informatie	Nederland	EU (overig)	Buiten EU	Totaal
Opbrengsten	132.594	5.845	2.958	141.397
Vaste activa	19.684	3	17	19.704
Investerings in vaste activa	633	-	11	644

Gesegmenteerde informatie 2013

Segmenten	Installatie	Handel	Totaal operationeel	Niet gealloceerd*	Totaal
Opbrengsten	98.237	59.635	157.872	-	157.872
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-9.003	3.324	-5.679	-1.159	-6.838
Activa	31.404	27.436	58.840	5.064	63.904
Verplichtingen	19.063	7.418	26.481	2.948	29.429
Investerings in vaste activa	692	308	1.000	230	1.230
Afschrijvingen	828	473	1.301	842	2.143
Bijzondere waarde-vermindering	3.242	-	-	-	3.242

*De kolom niet gealloceerd betreft activiteiten gericht op groepsbeheer.

In het bedrijfsresultaat over 2013 zijn de impairment ad € 3,2 miljoen (segment Installatie) en de reorganisatiekosten ad € 0,4 miljoen (segment Installatie) begrepen. In de kolom niet gealloceerd is een beëindigingsvergoeding opgenomen ad € 0,2 miljoen.

De impact van de beëindigde activiteiten op het segment Installatie kan over 2013 als volgt worden weergegeven:

	Installatie voortgezet	Installatie beëindigd	Installatie totaal
Opbrengsten	83.223	14.926	98.237
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-1.623	-7.396	-9.003
Activa	29.926	1.478	31.404
Verplichtingen	11.365	7.698	19.063
Investerings in vaste activa	671	21	692
Afschrijvingen	664	164	828
Bijzondere waardevermindering	2.142	1.100	3.242

De impact van de beëindigde activiteiten op het segment Handel kan over 2013 als volgt worden weergegeven:

	Handel voortgezet	Handel beëindigd	Handel totaal
Opbrengsten	59.235	488	59.635
Bedrijfsresultaat (EBIT)	3.236	88	3.324
Activa	27.400	36	27.436
Verplichtingen	7.418	-	7.418
Investerings in vaste activa	308	-	308
Afschrijvingen	473	-	473
Bijzondere waardevermindering	-	-	-

Geografische informatie	Nederland	EU (overig)	Buiten EU	Totaal
Opbrengsten	147.853	7.477	2.542	157.872
Vaste activa	22.710	5	10	22.725
Investerings in vaste activa	1.228	-	2	1.230

Intercompany transacties tussen de segmenten zijn zowel in 2014 als in 2013 niet van materiële omvang geweest. Batenburg Techniek N.V. heeft geen opdrachtgevers waarvan de omzet meer dan 10% bedraagt van de totale omzet.

29. Oordelen, schattingen en veronderstellingen rondom belangrijke risico's

Bij het opmaken van de jaarrekening van Batenburg Techniek N.V. dient het management op balansdatum oordelen te vormen, alsmede schattingen en veronderstellingen te bepalen, die van invloed zijn op de gereapporteerde opbrengsten, lasten, activa, verplichtingen en niet in de balans opgenomen verplichtingen. Schattingen hebben betrekking op bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat de toekomstige resultaten en prestaties wezenlijk verschillen van die welke geraamd waren. De schattingen zijn op een consistente wijze uitgevoerd en worden voortdurend beoordeeld. Dit is met name relevant voor de volgende risico's:

Debiteuren- en projectrisico's

Een belangrijk financieel risico betreft de inbaarheid van debiteuren. In tijden van (lang) aanhoudende economische recessie is het risico op financiële probleemsituaties reëel. Dit kan betrekking hebben op het innen van uitstaande vorderingen, maar ook op mogelijke vertragingen op de projecten zelf, waardoor projectresultaten beïnvloed kunnen worden vanwege bijvoorbeeld inefficiënte uitvoering. De inschatting van zowel debiteuren- als projectrisico's vindt op individuele basis plaats, waarbij rekening wordt gehouden met de marktsector waarin de klant zich bevindt.

Voorraadrisico's

Het risico dat voorraden incourant worden door technische veroudering is met name actueel in het segment Handel en Assemblage. Ontwikkelingen in de technologie kunnen sommige producten onverkoopbaar maken. Dit risico wordt actief gemanaged door een kritische periodieke evaluatie van de voorraadlijsten en de focus op items waarin zich gedurende de laatste periode geen mutaties hebben voorgedaan.

Garantieverplichtingen en claims

De inschatting van garantieverplichtingen op opgeleverde projecten en geschillen (waaronder de afwikkeling van IJsselmuiden) berust op veronderstellingen waar onzekerheden aan verbonden zijn. Claimrisico's worden met behulp van externe deskundigen actief bewaakt.

Bijzondere waardevermindering van goodwill

Batenburg Techniek N.V. bepaalt tenminste eenmaal per jaar of goodwill aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is geweest. Dit vraagt om een schatting van de bedrijfswaarde van de kasstroomgenererende eenheden waaraan de goodwill wordt toegerekend. In de toelichting op de immateriële vaste activa is nadere informatie opgenomen over de waardering van goodwill en het toetsen daarvan op bijzondere waardevermindering.

Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa

Batenburg Techniek N.V. beschikt over onroerend goed voor eigen gebruik. Voor het vaststellen van de actuele waarde van het onroerend goed wordt gebruik gemaakt van onafhankelijke taxateurs (zie ook de toelichting op de materiële vaste activa).

Valutarisico

Zowel aan de inkoop- als de verkoopzijde wordt gehandeld met landen buiten de Eurozone. Inkopen in deze gebieden bevinden zich doorgaans tussen de EUR 5 en EUR 10 miljoen op jaarbasis. De omzet buiten de Eurozone is lager dan EUR 5 miljoen op jaarbasis. Belangrijkste valuta's in deze gebieden zijn de Amerikaanse dollar, de Engelse pond en de Zwitserse frank. Marge- en projectrisico's worden deels gemanaged door afspraken over prijsvaste periodes voor de inkopen. In het segment Handel en Assemblage wordt in zeer beperkte mate gebruik gemaakt van kortlopende termijncontracten (valutaswaps) om het transactierisico af te dekken op handelschulden en -vorderingen in met name de Amerikaanse dollar en Engelse pond en de Zwitserse frank. Koersresultaten worden direct verantwoord in de winst-en-verliesrekening. De koersresultaten waren in 2014 zeer beperkt van omvang (2013: idem), daarom wordt afgezien van een verdere toelichting.

Liquiditeits- en renterisico

Batenburg Techniek N.V. neemt een centrale rol in voor het optimaliseren van de kasstroom en de financiële positie van de werkmaatschappijen. Door middel van frequente liquiditeitsprognoses wordt de kaspositie actief bewaakt. Batenburg Techniek N.V. maakt geen gebruik van langlopende kredieten. Het gebruik van kortlopende rekening-courant kredieten is beperkt. Gedurende het jaar 2014 is er geen gebruik gemaakt van rekening-courant krediet, waardoor de renterisico's zeer beperkt zijn. Een wijziging in de rentestand heeft een minimaal effect op het resultaat van Batenburg Techniek N.V. Het risico dat Batenburg Techniek N.V. over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen te voldoen is door strak cash management eveneens beperkt.

Kredietrisico's

De kredietrisico's binnen de groep betreffen met name het risico van oninbare vorderingen op de opdrachtgevers. De maximale exposure aan kredietrisico op dit punt blijkt uit de toelichting bij de geconsolideerde balans. Het risico van oninbare vorderingen wordt actief beheerd en periodiek gemeten. Binnen de werkmaatschappijen wordt gewerkt met vaste aanmaningsprocedures. In voorkomende gevallen wordt gebruik gemaakt van externe informatiebronnen en/of kredietverzekeringen. Voorts vindt een uitgebreide maandelijkse rapportering plaats waarin aspecten als ouderdom openstaande vorderingen, gemiddelde debiteurendagen en de voorziening oninbare vorderingen naar voren komen.

Overige risico's

Met de afwikkeling van het faillissement van Koldijk hangt een aantal risico's samen, waaronder de afwikkeling van garanties, belastingen en het uitwinning van verpanding. Op basis van actuele informatie zijn schattingen bepaald. De risico's worden voortdurend gemonitord door Batenburg Techniek N.V.

Enkelvoudige balans

(voor resultaatbestemming) in € 1.000

	31 december 2014	31 december 2013
Activa		
30. Immateriële vaste activa	5.903	7.420
31. Materiële vaste activa	24	22
32. Financiële vaste activa	28.636	26.372
Totaal vaste activa	34.563	33.814
33. Groepsmaatschappijen	9.312	12.366
Vennootschapsbelasting	-	-
Overige vorderingen	80	143
Liquide middelen	4.576	-
Totaal vlottende activa	13.968	12.509
Totaal activa	48.531	46.323
	31 december 2014	31 december 2013
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	963	963
Omrekeningsreserve	-2	9
Overige reserves	33.503	40.388
Resultaat boekjaar	1.953	-6.885
Totaal eigen vermogen	36.417	34.475
Verplichtingen		
34. Personeelsbeloningen	1	200
Totaal langlopende verplichtingen	1	200
35. Schulden aan kredietinstellingen	-	2.635
36. Groepsmaatschappijen	8.960	6.807
Leveranciers	69	94
Vennootschapsbelasting	945	146
37. Overige schulden en overlopende passiva	2.139	1.966
Totaal kortlopende verplichtingen	12.113	11.648
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	48.531	46.323

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening

in € 1.000

	2014	2013
Opbrengsten van dochtermaatschappijen na belastingen	5.053	934
39. Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa	-1.476	-2.142
40. Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten	777	-4.685
Overige baten en lasten na belastingen	-2.401	-992
Resultaat na belastingen	1.953	-6.885

Mutatieoverzicht eigen vermogen

Voor het mutatieoverzicht van het eigen vermogen wordt verwezen naar de geconsolideerde cijfers.

Grondslagen voor de financiële verslaggeving (enkelvoudig)

De enkelvoudige jaarrekening van Batenburg Techniek N.V. is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9, Boek 2 van het van het Burgerlijk Wetboek. Ten aanzien van de financiële verslaggeving van de enkelvoudige jaarrekening van Batenburg Techniek N.V. wordt gebruik gemaakt van de optie van artikel 2:362 lid 8 van het Burgerlijk Wetboek. Dit betekent dat de waarderingsgrondslagen van de enkelvoudige jaarrekening gelijk zijn aan de waarderingsgrondslagen van de geconsolideerde jaarrekening, uitzonderingen hierop zijn onderstaand opgenomen.

Op grond van artikel 2:402 van het Burgerlijk Wetboek wordt volstaan met een verkorte winst-en-verliesrekening in de enkelvoudige jaarrekening.

Deelnemingen waarop invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde.

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

in € 1.000

30. Immateriële vaste activa	2014	2013
Samenstelling:		
Goodwill	5.634	7.110
Klantenbestanden / contracten	269	310
Totaal	5.903	7.420

Goodwill	2014	2013
Aanschaffingswaarde	9.535	9.535
Cumulatieve afschrijvingen (-)	283	283
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen (-)	2.142	-
Boekwaarde 1 januari	7.110	9.252
Bijzondere waardevermindering (-)	1.476	2.142
Mutaties totaal	-1.476	-2.142
Aanschaffingswaarde	9.535	9.535
Cumulatieve afschrijvingen (-)	283	283
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen (-)	3.618	2.142
Boekwaarde 31 december	5.634	7.110

Voor een toelichting op de verwervingen en bijzondere waardeverminderingen in 2013 en 2014 wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening.

Klantenbestanden / contracten	2014	2013
Aanschaffingswaarde	410	410
Cumulatieve afschrijvingen (-)	100	59
Boekwaarde 1 januari	310	351
Afschrijvingen (-)	41	41
Mutaties totaal	-41	-41
Aanschaffingswaarde	410	410
Cumulatieve afschrijvingen (-)	141	100
Boekwaarde 31 december	269	310

31. Materiële vaste activa	2014	2013
Overige bedrijfsmiddelen		
Aanschaffingswaarde	189	173
Cumulatieve afschrijvingen (-)	167	152
Boekwaarde 1 januari	22	21
Investerings	11	16
Afschrijvingen (-)	9	15
Mutaties totaal	2	1
Aanschaffingswaarde	200	189
Cumulatieve afschrijvingen (-)	176	167
Boekwaarde 31 december	24	22

32. Financiële vaste activa	2014	2013
Deelnemingen in dochtermaatschappijen	27.756	25.382
Langlopende vorderingen op dochtermaatschappijen	880	990
Totaal	28.636	26.372

Deelnemingen in dochtermaatschappijen

Boekwaarde 1 januari	25.382	26.636
Mutaties:		
Dividenduitkering	-2.142	-2.306
Investerings en desinvesteringen	-526	-
Overige mutaties	-	9
Aandeel in de winst	5.053	1.056
Mutatie door wisselkoerswijzigingen	-11	-13
Totaal mutaties	2.374	-1.254
Boekwaarde 31 december	27.756	25.382

In 2014 heeft een juridische herstructurering plaatsgevonden, waarbij de aandelen van Dekker van Geest Installaties B.V. zijn overgedragen aan Batenburg Installatietechniek B.V.

Langlopende vorderingen op dochtermaatschappijen

Met één dochtermaatschappij is een langlopende overeenkomst afgesloten om investeringen in vaste activa te financieren. Het rentepercentage op deze lening bedraagt de 12-maands Euribor te verhogen met een opslag van 1,2%. De lening wordt in een periode van maximaal 10 jaar afgelost, in 10 jaarlijks gelijke termijnen. Vervroegde aflossing is mogelijk. Als zekerheid is het pandrecht verstrekt op de bedrijfsinventaris, voorraden en vorderingen van deze dochtermaatschappij.

De ouderdom van deze vorderingen kan als volgt worden gespecificeerd:

	2014	2013
Bedrag met een resterende looptijd korter dan 1 jaar	110	110
Bedrag met een resterende looptijd tussen 1 en 5 jaar	440	440
Bedrag met een resterende looptijd langer dan 5 jaar	330	440
Totaal	880	990

Alle vorderingen die zijn opgenomen onder de vlottende activa hebben een looptijd die korter is dan één jaar.

33. Groepsmaatschappijen	2014	2013
Rekeningen-courant dochtermaatschappijen	9.312	12.366

Met een aantal dochtermaatschappijen is een overeenkomst van geldlening afgesloten ter verstrekking van financiering. Het rentepercentage op deze leningen bedraagt de ABN-AMRO Euro Basisrente met een opslag van 1,25%. Als zekerheid is het pandrecht verstrekt op de bedrijfsinventaris, voorraden en vorderingen van de genoemde vennootschappen.

34. Personeelsbeloningen

	1 januari		Opgenomen in resultaat	31 december
	2014	Uitgekeerd	2014	2014
Verplichtingen uit hoofde van jubilea	1	-	-	1
Overige pensioenverplichtingen	199	-14	-185	-
Totaal	200	-14	-185	1

35. Schulden aan kredietinstellingen	2014	2013
Rekening-courant krediet	-	2.635

De rentedragende verplichting maakt deel uit van een rentecompensatiecircuit, zodat de rekening-courantsaldi op groepsniveau bepalend zijn voor de rentelasten. Voor een nadere toelichting op de rekening-courantfaciliteiten wordt verwezen naar de niet in de balans opgenomen verplichtingen in de geconsolideerde jaarrekening.

36. Groepsmaatschappijen	2014	2013
Deelnemingen in dochtermaatschappijen	8.960	6.807

Met een aantal dochtermaatschappijen is een overeenkomst van geldlening afgesloten ter verstrekking van financiering. Het rentepercentage op deze leningen bedraagt de ABN-AMRO Euro Basisrente met een opslag van 1,25%.

37. Overige schulden en overlopende passiva	2014	2013
Belastingen en sociale premies	-30	-74
Personeel	332	145
Overige kortlopende verplichtingen	1.837	1.895
Totaal	2.139	1.966

38. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Batenburg Techniek N.V. heeft enkele concerngaranties afgegeven ten behoeve van dochtermaatschappijen tot zekerheid voor de nakoming van contractuele verplichtingen jegens derden.

39. Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa

Voor een toelichting op de bijzondere waardevermindering wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en -verliesrekening.

40. Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten	2014
Overige opbrengsten (vrijval reservering inzake Koldijk)	-777
Totaal	-777

De in 2013 beëindigde activiteiten (Koldijk) waren ondergebracht in twee vennootschappen waarvan Batenburg Installatietechniek B.V. 100% aandeelhouder was. Voor een compleet inzicht in de impact van de beëindigde activiteiten op het resultaat van Batenburg Techniek N.V. wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en -verliesrekening.

Ondertekening van de jaarrekening

Rotterdam, 6 maart 2015

Raad van bestuur

De heer R. van den Broek

De heer E.H.M. Driebeek

Raad van commissarissen

De heer M.C.J. van Pernis (voorzitter)

Mevrouw P.E.P. Kwekkeboom-Janse

De heer A.R. van Puijenbroek

De heer J.S.T. Tiemstra



Overige gegevens

Overzicht geconsolideerde deelnemingen

Hieronder is een overzicht opgenomen van de belangrijkste deelnemingen (operationele vennootschappen). Het deelnemingspercentage is 100% tenzij anders vermeld. De overige vennootschappen die tot de groep behoren zijn terug te vinden via de registratie van de Kamer van Koophandel.

Handel en Assemblage

Batenburg Bevestigingstechniek B.V.	Veenendaal
Batenburg Energietechniek B.V.	Capelle a/d IJssel
Batenburg Mechatronica B.V.	Rotterdam
Batenburg Techniek België N.V.	Zaventem (België)
T.P.C. Electronics B.V.	Goor

Industriële Automatisering

Beenen B.V.	Heerenveen
Hoogendoorn America Inc.	Vineland Station (Ontario, Canada)
Hoogendoorn Asia Ltd. Co.	Beijing (China)
Hoogendoorn Automatisering B.V.	Vlaardingen
JB Systems B.V.	Vlaardingen
LetsGrow.com B.V.	Vlaardingen

Gebouwgebonden Installaties

Dekker van Geest Installaties B.V.	Monster
Elektrotechnisch Bureau J.H. Sparreboom B.V.	Ridderkerk
Installatiebedrijf Wisse B.V.	Goes
OSP B.V.	Nijkerk
Schekman Elektrotechniek B.V.	Nijmegen
Van Dalen Installatietechniek B.V.	Twello

Overig

Batenburg Facilitair B.V.	Rotterdam
---------------------------	-----------

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Batenburg Techniek N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2014 van Batenburg Techniek N.V. te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Batenburg Techniek N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat en de kasstromen over 2014, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Batenburg Techniek N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde balans per 31 december 2014;
2. de volgende overzichten over 2014: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

1. de enkelvoudige balans per 31 december 2014;
2. de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2014; 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 Batenburg Techniek 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.

Materialiteit

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.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 710.000. De materialiteit is gebaseerd op ongeveer 0,5% van de geconsolideerde omzet. Wij houden

ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 35.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

Batenburg Techniek N.V. staat aan het hoofd van een groep van ondernemingen. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Batenburg Techniek N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Wij hebben zelf de controle en beoordelingswerkzaamheden uitgevoerd, met uitzondering van de werkzaamheden bij Batenburg Bevestigingstechniek B.V. en Batenburg Energietechniek B.V. Bij deze ondernemingen zijn de werkzaamheden door een andere accountant verricht.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij groepsonderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Waardering van Goodwill

Voor de kasstroomgenererende eenheden Handel en Assemblage, Gebouwgebonden Installaties en Industriële Automatisering is de realiseerbare waarde bepaald op basis van de bedrijfswaarde. Wij hebben de gehanteerde veronderstellingen in de berekening van de bedrijfswaarde op redelijkheid getoetst. Voor de controle hebben wij gebruik gemaakt van werkzaamheden van een waarderingsdeskundige om de evaluatie van de veronderstellingen en de methode van berekening die door de onderneming zijn gebruikt te controleren. Wij hebben hier specifiek aandacht besteed aan de gehanteerde veronderstellingen.

In het segment Gebouwgebonden Installaties is sprake van een impairment in 2014 ten bedrage van € 1,5 miljoen. Omdat er sprake is van een impairment heeft de evaluatie van de veronderstellingen in dit segment onze verhoogde aandacht gekregen. In de andere twee segmenten is het risico dat de waarde van goodwill te hoog is voorgesteld lager, omdat de uitkomst van de impairment toets voldoende ruimte toont tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde.

Waardering van projecten

De waardering van de onderhanden projecten in opdracht van derden ad € 22 miljoen per 31 december 2014 is belangrijk voor onze controle aangezien het een belangrijk actief betreft van de onderneming en de waardering in hoge mate afhankelijk is van schattingen. De groep heeft een proces waarbij de projecten periodiek worden

gewaardeerd. Deze waarde-ringen zijn onder andere gebaseerd op veronderstellingen zoals verwachte kosten voor afronding van het project, voortgang van het project en verwachte marge van het project.

Onze controlewerkzaamheden omvatten, onder andere, de evaluatie van de kwaliteit van het waarderingsproces. Ten slotte hebben wij ons gericht op de juistheid van de in de toelichting opgenomen informatie (zie noot 5 van de toelichting bij de jaarrekening).

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de raad van bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de raad van 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 de raad van bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de raad van bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van 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 bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken. Daarom geeft ons oordeel in de controleverklaring een redelijke mate van zekerheid.

Een volledige beschrijving van onze verantwoordelijkheden is beschikbaar op:
www.nba.nl/standaardteksten-controleverklaring.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd 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 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd.
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming

Wij zijn door de Algemene Vergadering (van Aandeelhouders) benoemd als accountant van Batenburg Techniek N.V. vanaf de controle van het boekjaar 1997 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant.

Rotterdam, 6 maart 2015

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

drs. J.J.W. Galas RA

4 2015 FINANCIAL INFORMATION

On the pages 102 through 109 below a copy of the financial statements from the 2015 half year financials, including the explanatory notes of the Company thereto is included. The Company has not given its consent to include this information in this Offer Memorandum.

As this Offer Memorandum was not prepared together with the Company, the Offeror did not have access to the auditor of the Company for the purpose of obtaining a review statement in respect of the financial information included in this Section 4 (*2015 Financial Information*), nor did the Offeror have access to the underlying financial information in respect of this financial information. As a result, no such review statement is included in this Offer Memorandum. The Offeror has engaged the auditor of the Company for the purpose of obtaining the required independent auditor's report on the selected consolidated financial information of the Company as included on page 59 of this Offer Memorandum.



Halfjaarcijfers

Geconsolideerde balans

(€ 1.000)	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Activa			
Materiële vaste activa	7.321	8.605	7.818
Immateriële vaste activa	11.847	13.404	11.886
Totaal vaste activa	19.168	22.009	19.704
Voorraden	10.528	11.549	10.479
Handelsdebiteuren	23.222	20.538	22.169
Te vorderen van opdrachtgevers	2.193	13.194	2.298
Vennootschapsbelasting	-	-	1
Latente belastingvordering	-	-	-
Vorderingen	1.800	1.692	2.123
Liquide middelen	6.948	4.820	9.797
Totaal vlottende activa	44.691	51.793	46.867
Totaal activa	63.859	73.802	66.571
	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Passiva			
Geplaatst kapitaal	963	963	963
Reserves	34.797	35.173	35.454
Totaal eigen vermogen	35.760	36.136	36.417
Personeelsbeloningen	448	935	480
Latente belastingverplichtingen	492	451	488
Totaal langlopende verplichtingen	940	1.386	968
Kortlopend deel langlopende verplichtingen	962	741	912
Verplichtingen aan opdrachtgevers	4.919	15.018	5.181
Rentedragende verplichtingen	-	-	-
Leveranciers	9.911	8.199	8.073
Vennootschapsbelasting	159	562	945
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	4.183	3.813	4.791
Overige kortlopende verplichtingen	7.025	7.947	9.284
Totaal kortlopende verplichtingen	27.159	36.280	29.186
Totaal passiva	63.859	73.802	66.571



Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(€ 1.000)	1e halfjaar 2015			1e halfjaar 2014		
	totaal	voortgezet	Beëindigd en/of aangehouden voor verkoop	totaal	voortgezet	Beëindigd en/of aangehouden voor verkoop
Opbrengsten	67.409	64.619	2.790	71.336	68.669	2.667
Grond- en hulpstoffen en handelsgoederen	29.455	28.522	933	30.999	29.868	1.131
Uitbesteed werk	4.429	4.043	386	5.492	5.315	177
Personeelskosten	23.802	22.726	1.076	24.096	22.757	1.339
Indirecte inleners	518	502	16	313	313	-
Afschrijvingen	984	971	13	867	827	40
Bijzondere waardevermindering	-	-	-	-	-	-
Overige bedrijfskosten	7.212	6.865	347	7.666	7.128	538
Totaal bedrijfslasten	66.400	63.629	2.771	69.433	66.208	3.225
Bijzonder resultaat deelneming	84	-	84	323	-	323
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1.093	990	103	2.226	2.461	-235
Financiële baten en lasten	-	-	-	-1	-1	-
Resultaat voor belastingen	1.093	990	103	2.225	2.460	-235
Belastingen resultaat	296	270	26	573	632	-59
Resultaat na belastingen (nettowinst)	797	720	77	1.652	1.828	-176
Resultaat per aandeel (in €) *	0,33	0,30	0,03	0,69	0,76	-0,07

* Het resultaat per aandeel is gelijk aan het vervaterde resultaat per aandeel.

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(€ 1.000)	1e halfjaar 2015			1e halfjaar 2014		
	totaal	voortgezet	Beëindigd en/of aangehouden voor verkoop	totaal	voortgezet	Beëindigd en/of aangehouden voor verkoop
Gerealiseerde resultaten						
Resultaat na belastingen	797	720	77	1.652	1.828	-176
Niet gerealiseerde resultaten						
Koersverschillen omrekening buitenlandse deelnemingen	-9	-9		10	10	
Totaalresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	788	711	77	1.662	1.838	-176





Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(€ 1.000)	1e halfjaar 2015	1e halfjaar 2014
Kasstroomen uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1.093	2.226
Aanpassing voor :		
- afschrijvingen	996	1.042
- bijzondere waardevermindering	-	-
	2.089	3.268
Mutaties in :		
- voorraden	-50	-710
- vorderingen	-624	-7.409
- langlopende verplichtingen	-28	218
- kortlopende verplichtingen	-1.252	7.967
	-1.954	66
- betaalde/ontvangen belastingen	-1.071	-492
- ontvangen en betaalde rente	-	-29
	-936	2.813
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-469	-355
Desinvesterings in materiële vaste activa	10	28
	-459	-327
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Dividend voorgaand jaar	-1.445	-
Overige mutaties	-9	10
	-1.454	10
Mutatie liquide middelen	-2.849	2.496
Liquide middelen 1 januari	9.797	2.324
Mutatie liquide middelen	-2.849	2.496
Liquide middelen 30 juni	6.948	4.820





Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

(€ 1.000)	Geplaatst kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2014	963	40.397	-6.885	34.475
Winstbestemming 2013	-	-6.885	6.885	-
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-
Omrekeningsresultaat	-	10	-	10
Resultaat eerste halfjaar 2014	-	-	1.652	1.652
Stand per 30 juni 2014	963	33.522	1.652	36.137

	Geplaatst kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2015	963	33.501	1.953	36.417
Winstbestemming 2014	-	1.953	-1.953	-
Uitgekeerd dividend	-	-1.445	-	-1.445
Omrekeningsresultaat	-	-9	-	-9
Resultaat eerste halfjaar 2015	-	-	797	797
Stand per 30 juni 2015	963	34.000	797	35.760





Toelichting op de halfjaarcijfers 2015:

Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Batenburg Techniek N.V. is gevestigd te Rotterdam, Nederland, en omvat dienstverlenende ondernemingen op het gebied van Handel en Assemblage, Industriële Automatisering en Gebouwgebonden Installaties. De geconsolideerde halfjaarrekening 2015 omvat de periode 1 januari tot en met 30 juni 2015 van de vennootschap en haar dochterondernemingen. De vergelijkende cijfers omvatten dezelfde periode in 2014.

Het halfjaarbericht 2015 van Batenburg Techniek is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 (Interim Financial Reporting). Het bevat niet alle informatie die vereist is voor de jaarrekening en dient in combinatie te worden gelezen met de jaarrekening van Batenburg Techniek per 31 december 2014, die conform IFRS is samengesteld. Op grond van wijzigingen en nieuwe IFRS-standaarden zijn per 30 juni 2015 geen veranderingen in de verslaggeving aangebracht.

Het halfjaarbericht 2015 van Batenburg Techniek is op 24 augustus 2015 goedgekeurd voor publicatie door de raad van commissarissen en de raad van bestuur.

Alle bedragen worden gepresenteerd in euro's en zijn afgerond naar duizendtallen, tenzij anders vermeld.

Toelichting op de geconsolideerde halfjaarcijfers

Immateriële vaste activa

(€ 1.000)	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Boekwaarde 1 januari	11.886	13.441	13.441
Afschrijvingen	-39	-37	-79
Bijzondere waardevermindering	-	-	-1.476
Boekwaarde ultimo periode	11.847	13.404	11.886

Voorraden

(€ 1.000)	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Handelsgoederen	11.125	12.575	11.165
Grond- en hulpstoffen	2.227	1.988	2.206
Voorziening incourante voorraden	-2.824	-3.014	-2.892
Totaal	10.528	11.549	10.479

Onderhanden projecten in opdracht van derden

(€ 1.000)	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Totaal ultimo periode gemaakte kosten en opgenomen resultaten	23.244	39.573	22.373
Gedeclareerde termijnen	-25.970	-41.397	-25.256
Onderhanden projecten ultimo	-2.726	-1.824	-2.883
Aan opdrachtgevers verschuldigd	4.919	15.018	5.181
Door opdrachtgevers verschuldigd	2.193	13.194	2.298





Handelsvorderingen

(€ 1.000)	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Vorderingen jonger dan 3 maanden	22.509	19.776	22.003
Vorderingen ouder dan 3 maanden	1.127	1.573	699
Voorziening voor oninbaarheid	-414	-810	-533
Totaal	23.222	20.538	22.169

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Per 30 juni 2015 zijn de niet in de balans opgenomen verplichtingen grotendeels vergelijkbaar met de positie zoals beschreven in het jaarverslag 2014. Op 26 juni 2015 is overeenstemming bereikt met de curator van IJsselmuiden over de afwikkeling van het faillissement uit 2010.

Dividend

In het eerste halfjaar 2015 is € 1.445 duizend aan dividend uitgekeerd aan aandeelhouders.

Transacties met verbonden partijen

Er waren geen belangrijke transacties met verbonden partijen in het eerste halfjaar van 2015.

Belastingen

(€ 1.000)	30 jun 2015		30 jun 2014	
De effectieve belastingdruk is als volgt opgebouwd:				
Belasting op basis van Nederlands tarief	273	25,0%	556	25,0%
Niet aftrekbare kosten	28	2,5%	27	1,2%
Invloed andere rechtsgebieden / overige	-5	-0,4%	-10	-0,5%
Totaal	296	27,1%	573	25,7%

Aantal medewerkers

	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Handel en Assemblage	195	202	203
Industriële Automatisering	314	313	315
Gebouwgebonden Installaties	330	332	331
Totaal	839	847	849





Gesegmenteerde informatie

(€ 1.000)	Handelen Assemblage	Industriële Automatisering	Gebouwgebonden Installaties	Totaal operationeel	Niet gealloceerd *	Totaal
30 juni 2015						
Opbrengsten	27.337	19.003	21.069	67.409	-	67.409
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1.164	414	-14	1.564	-471	1.093
Activa	26.855	12.601	18.652	58.108	5.751	63.859
Verplichtingen	8.160	9.972	8.014	26.146	1.953	28.099
Investerings	71	122	227	420	49	469
Afschrijvingen	231	125	176	532	451	983
30 juni 2014						
Opbrengsten	27.047	21.987	22.302	71.336	-	71.336
Bedrijfsresultaat (EBIT) **	1.809	850	159	2.818	-592	2.226
Activa	26.869	19.528	19.125	65.523	8.279	73.802
Verplichtingen	6.635	18.555	9.059	34.249	3.417	37.666
Investerings	78	148	106	333	22	355
Afschrijvingen	222	126	204	552	315	867
Bijz. waardevermindering	-	-	-	-	-	-
31 december 2014						
Opbrengsten	53.203	46.591	41.603	141.397	-	141.397
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2.968	2.789	-1.262	4.495	-1.412	3.083
Activa	25.776	13.952	17.655	57.383	9.188	66.571
Verplichtingen	7.057	11.423	7.846	26.326	3.828	30.154
Investerings	138	248	191	577	67	644
Afschrijvingen	454	265	412	1.131	779	1.910
Bijz. waardevermindering	-	-	1.476	1.476	-	1.476

* De kolom Niet gealloceerd betreft de activiteiten gericht op groepsbeheer.

** De vergelijkende cijfers per 30 juni 2014 zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.





Risico's

Conform de Transparantierichtlijn bevestigt Batenburg Techniek N.V. dat de fundamentele risico's waarmee de onderneming geconfronteerd wordt, ongewijzigd zijn ten opzichte van de risico's zoals beschreven in het jaarverslag 2014 van Batenburg Techniek N.V. De geïdentificeerde risico's worden op regelmatige basis getoetst en geëvalueerd. Het nog te behalen resultaat in de resterende maanden in 2015 zal grotendeels afhangen van de economische ontwikkelingen in de markten waarin Batenburg Techniek N.V. actief is, de verdere beheersing van de operationele risico's en een strikt werkkapitaal- en kostenbeheer.

Schattingonzekerheden

De wijze van toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving en de gebruikte belangrijkste schattingswijzen zijn identiek aan de wijzen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2014.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 9 juli 2015 is Installatiebedrijf Wisse B.V. uit Goes verkocht aan de DWT Groep uit St. Philipsland. De opbrengst van de verkoop is positief, echter door allocatie van een deel van de goodwill die betrekking heeft op het segment Gebouwgebonden Installaties is er per saldo een verlies op de verkoop van € 0,3 miljoen. Dit resultaat zal verwerkt worden in de cijfers van het tweede halfjaar 2015.

Per 24 augustus 2015 is Industrial Automation Services B.V. (I.A.S.) te Zundert overgenomen. I.A.S. is een innovatieve onderneming, actief in het segment Industriële Automatisering, met een omzet van € 1,3 miljoen in 2014 en 12 medewerkers. Het bedrijf is gespecialiseerd in het ontwerpen en implementeren van procesautomatisering en is voornamelijk actief in de voedselindustrie en de natte infra.

Accountantscontrole

Op dit halfjaarbericht 2015 en de in de halfjaarrekening opgenomen cijferopstellingen heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

Bestuursverklaring:

De raad van bestuur verklaart naar beste weten:

- dat de halfjaarrekening 2015, zoals opgenomen op de pagina's 6 tot en met 13 van dit Halfjaarbericht, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van Batenburg Techniek N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- dat het halfjaarverslag 2015, zoals opgenomen op de pagina's 1 tot en met 5 van dit Halfjaarbericht, een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende de eerste helft van het boekjaar van Batenburg Techniek N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

De financiële agenda wordt gepubliceerd op www.batenburg.nl



ADVISERS AND EXCHANGE AGENT

ADVISERS TO THE OFFEROR

Financial Adviser

NIBC Bank N.V.

Carnegieplein 4
2517 KJ THE HAGUE
the Netherlands

Legal Adviser

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylaan 80
1082 MD AMSTERDAM
the Netherlands

Exchange Agent

SNS Securities N.V.

Nieuwezijds Voorburgwal 162
1012 SJ AMSTERDAM
the Netherlands

Press Agent

Citigate First Financial B.V.

James Wattstraat 100
1097 DM AMSTERDAM
the Netherlands