Dit bod eindigt op 3 mei 2004 15:00 uur Nederlandse tijd, behoudens verlenging

BIEDINGSBERICHT
30 maart 2004

AANBEVOLEN BOD IN CONTANTEN
DOOR
NEW LAKE DIRECT INVESTMENTS B.V.

(een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam)

OP ALLE UITSTAANDE (CERTIFICATEN VAN) GEWONE AANDELEN IN HET AANDELENKAPITAAL VAN

Delft Instruments

(een naamloze vennootschap, opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Delft)

Dit biedingsbericht (het "**Biedingsbericht**") bevat informatie over het bod in contanten (het "**Bod**") door New Lake Direct Investments B.V. (de "**Bieder**") aan houders van alle uitstaande (certificaten van) gewone aandelen (de "**Aandeelhouders**") in het aandelenkapitaal van Delft Instruments N.V. ("**Delft Instruments**"), met een nominale waarde van € 1,00 elk (de "**Aandelen**") op de door hen gehouden Aandelen, waarvan de certificaten genoteerd zijn aan Euronext Amsterdam N.V., zulks op de voorwaarden en conform de bepalingen als genoemd in dit Biedingsbericht. De Aandeelhouders worden geïnformeerd over het feit dat indien het Bod gestand wordt gedaan, de leden van de Raad van Bestuur zullen participeren in de Bieder via een participatie in New Lake DI Holding. Zie Hoofdstuk 10.3 (Informatie over participatie door het management). De termen die in dit Biedingsbericht met een hoofdletter zijn geschreven, hebben de betekenis die daaraan is toegekend zoals uiteengezet in Hoofdstuk 2 (Definities).

Indien het Bod gestand wordt gedaan, zal aan de Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod op geldige wijze hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, betaling plaatsvinden van een bedrag in contanten van € 17,50 inclusief enig door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurd dividend over het boekjaar 2003 (de "**Biedprijs**"). Zie Hoofdstuk 6.2.1 (De Biedprijs).

De Raad van Commissarissen van Delft Instruments en de Raad van Bestuur van Delft Instruments bevelen het Bod unaniem aan de Aandeelhouders aan. Zie Hoofdstuk 7 (Aanbeveling door de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur).

Bepaalde Aandeelhouders hebben onherroepelijk toegezegd de door hen gehouden Aandelen onder het Bod aan te melden. Deze toezeggingen betreffen een totaal van 5.052.304 Aandelen, ofwel 58,12 procent van alle op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht uitstaande Aandelen. Zie Hoofdstuk 6.4 (Toegezegde Aandelen).

De aanmeldingstermijn van het Bod vangt aan op 31 maart 2004, 09:00 uur Nederlandse tijd en eindigt, behoudens verlenging, op 3 mei 2004, 15:00 uur Nederlandse tijd (de "**Sluitingsdatum**"). Aandelen dienen te worden aangemeld op de wijze als aangegeven in het Biedingsbericht. De Bieder behoudt zich het recht voor het Bod te verlengen. Indien het Bod wordt verlengd zal de Bieder daarvan binnen drie Beursdagen na de Sluitingsdatum kennis geven volgens het bepaalde in artikel 9o lid 5 Bte 1995. Zie Hoofdstuk 6.2 (Uitnodiging aan de Aandeelhouders).

Binnen vijf Beursdagen na de Sluitingsdatum zal de Bieder aankondigen of hij het Bod gestand zal doen (de "**Gestanddoeningsdatum**"). Aankondigingen zullen via een persbericht worden gedaan en tevens worden gepubliceerd in tenminste Het Financieele Dagblad, De Telegraaf en de Officiële Prijscourant.

Indien de Bieder aankondigt dat het Bod gestand wordt gedaan, zullen de Aandeelhouders die Aandelen verkopen aan de Bieder binnen vijf Beursdagen na de Gestanddoeningsdatum (de "**Dag van Betaling**") de Biedprijs ontvangen voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd.

Op 22 april 2004, om 14:00 uur Nederlandse tijd zal de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden gehouden in het Steigenberger Kurhaus Hotel te Den Haag, waarin onder meer het Bod aan de orde zal komen.

0854711

1 BELANGRIJKE INFORMATIE EN BEPERKINGEN

1.1 Belangrijke informatie

Dit Biedingsbericht bevat belangrijke informatie die men zorgvuldig dient te lezen alvorens een besluit te nemen over het aanmelden van Aandelen in verband met het Bod. De Aandeelhouders wordt aangeraden waar nodig onafhankelijk advies in te winnen. Daarnaast zullen Aandeelhouders mogelijk hun belastingadviseur willen raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van deelname aan het Bod.

De informatie opgenomen in de Hoofdstukken 1, 2, 6.1-6.5, 6.7-6.9, 10 en 13 is door de Bieder verstrekt. De informatie opgenomen in de Hoofdstukken 7, 9.1-9.10 en 11 is door Delft Instruments verstrekt. De informatie opgenomen in de Hoofdstukken 3, 4, 5, 6.6, 6.10-6.13, 12 en 14 is door de Bieder en Delft Instruments gezamenlijk verstrekt. De informatie opgenomen in Hoofdstuk 8 is door ABN AMRO verstrekt. Ernst & Young Accountants heeft de informatie opgenomen in Hoofdstuk 9.11 verstrekt.

Uitsluitend de Bieder en Delft Instruments zijn verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de informatie die in dit Biedingsbericht is opgenomen, elk voor de informatie die door haar zelf werd verstrekt, en gezamenlijk voor de informatie die door hen gezamenlijk is verstrekt. De Bieder en Delft Instruments verklaren beide, ieder voor de informatie die door hen in dit Biedingsbericht is verstrekt, dat de informatie in dit Biedingsbericht op de verschijningsdatum van dit Biedingsbericht naar hun beste weten in elk wezenlijk opzicht in overeenstemming is met de werkelijkheid en juist is, en dat er geen informatie achterwege is gelaten waardoor enige verklaring in dit Biedingsbericht in enig wezenlijk opzicht misleidend is. Nota bene: bepaalde financiële en statistische informatie in dit Biedingsbericht kan naar boven of beneden zijn afgerond en dient derhalve niet als exact te worden beschouwd.

De informatie in dit Biedingsbericht geeft de situatie weer op de datum van dit Biedingsbericht. Onder geen beding houden de uitgifte en verspreiding van dit Biedingsbericht in dat de hierin opgenomen informatie ook na de uitgiftedatum juist is of dat er geen wijziging is opgetreden in de in het Biedingsbericht uiteengezette informatie of in de gang van zaken bij Delft Instruments en/of haar dochtermaatschappijen en/of aan haar gelieerde ondernemingen sinds de publicatiedatum van dit Biedingsbericht. Het voorgaande laat echter onverlet de verplichting van zowel de Bieder als Delft Instruments om, indien zulks van toepassing is, een publieke aankondiging te doen ingevolge artikel 9b lid 1 Bte 1995.

Met uitzondering van Delft Instruments en de Bieder en behoudens de accountantsverklaring van Ernst & Young Accountants en de fairness opinion van ABN AMRO die in dit Biedingsbericht zijn opgenomen, is niemand bevoegd of gerechtigd om informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen in verband met het Bod die niet in dit Biedingsbericht zijn opgenomen. Op informatie of verklaringen die niet hierin zijn opgenomen kan niet worden vertrouwd als ware deze verstrekt door de Bieder of Delft Instruments.

Op dit Biedingsbericht en het Bod, en op eventuele aanmelding, koop of levering van Aandelen is Nederlands recht van toepassing. De rechtbank te Amsterdam zal in eerste aanleg bevoegd zijn in geval van geschillen voortvloeiend uit of verband houdend met dit Biedingsbericht, het Bod en/of de aanmelding, koop of levering van Aandelen. Eventuele juridische procedures die voortvloeien uit of verband houden met dit Biedingsbericht, het Bod en/of de aanmelding, koop of levering van Aandelen kunnen in eerste aanleg derhalve uitsluitend worden voorgelegd aan de voornoemde rechtbank.

Het Biedingsbericht verschijnt in de Engelse en de Nederlandse taal. In geval van strijdigheid tussen de Engelse tekst van het Biedingsbericht en de Nederlandse tekst van het Biedingsbericht, prevaleert de Engelse tekst van het Biedingsbericht.

Exemplaren van de Delft Instruments Statuten en jaarrekeningen van Delft Instruments over de boekjaren eindigend op 31 december 2001 en 31 december 2002 en de jaarrekening over het

boekjaar 2003 zoals vastgesteld door de Raad van Commissarissen, evenals de Voorgestelde Statuten Delft Instruments, welke stukken krachtens verwijzing deel uitmaken en onlosmakelijk onderdeel uitmaken van dit Biedingsbericht, zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van Delft Instruments en het Omwissel- en Betaalkantoor. De Voorgestelde Statuten Bieder, die bij verwijzing deel uitmaken en onlosmakelijk onderdeel uitmaken van dit Biedingsbericht, zijn kosteloos verkrijgbaar bij het Omwissel- en Betaalkantoor.

Delft Instruments
Delft Instruments N.V.
Mevr. M. Grossklaus
Delftechpark 39
2628 XJ Delft
Postbus 103
2600 AC Delft
Tel.: 015 260 1211
Fax: 015 260 1222
Email: info@delftinstruments.nl

Het Omwissel- en Betaalkantoor
Kempen & Co N.V.
Mevr. D. van Beek
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam
Tel.: 020 348 8556
Fax: 020 348 8591
Email: documents@kempen.nl

Dit Biedingsbericht bevat mededelingen die betrekking hebben op de toekomst en die risico's en onzekerheden inhouden. Hoewel zowel de Bieder als Delft Instruments van mening is dat de verwachtingen die in dergelijke mededelingen worden weerspiegeld, gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, kan geen zekerheid worden geboden dat dergelijke toekomstverwachtingen worden verwezenlijkt. Derhalve wordt geen garantie gegeven omtrent de juistheid en volledigheid van dergelijke mededelingen. Dergelijke op de toekomst gerichte mededelingen dienen te worden beoordeeld in de wetenschap van het feit dat de werkelijke gebeurtenissen of resultaten in belangrijke mate kunnen afwijken van de genoemde verwachtingen als gevolg van onder meer politieke, economische of juridische veranderingen in de markten en omgeving waarin de Bieder en/of Delft Instruments actief zijn, alsmede van algemene zakelijke ontwikkelingen of risico's die inherent zijn aan de ondernemingen van de Bieder en Delft Instruments.

Kempen & Co Corporate Finance B.V. treedt in verband met het Bod uitsluitend op voor de Bieder als financieel adviseur en is niet verantwoordelijk jegens enig ander dan de Bieder voor de aan cliënten van Kempen & Co Corporate Finance B.V. verschafte bescherming of voor het verstrekken van advies met betrekking tot het Bod.

ABN AMRO treedt in verband met het Bod uitsluitend op voor Delft Instruments als financieel adviseur en is niet verantwoordelijk jegens een ander dan Delft Instruments voor de aan cliënten van ABN AMRO verschafte bescherming of voor het verstrekken van advies met betrekking tot het Bod.

1.2 Beperkingen

Het Bod wordt niet uitgebracht — en Aandelen zullen niet worden aanvaard voor koop van of namens Aandeelhouders — in enige jurisdictie waar het uitbrengen of aanvaarden daarvan niet in overeenstemming is met de effectenwetgeving of andere wet- of regelgeving van een dergelijke jurisdictie of waar enige registratie, goedkeuring of indiening van stukken van of bij een toezichthoudende instantie vereist is welke niet uitdrukkelijk onder de voorwaarden van dit Biedingsbericht wordt voorzien. Personen die in het bezit komen van dit Biedingsbericht dienen zich te informeren over dergelijke beperkingen en deze na te leven, en eventueel vereiste machtiging, goedkeuring of toestemming te verkrijgen. De Bieder, Delft Instruments, en elk van hun adviseurs wijzen elke aansprakelijkheid af voor schending door enig persoon van dergelijke beperkingen. Personen (waaronder, zonder daartoe beperkt te zijn, bewaarders, gevolmachtigden en trustkantoren) die dit Biedingsbericht of een ander daaraan gerelateerd document naar een jurisdictie buiten Nederland sturen of zulks anderszins beogen te doen, dienen zorgvuldig kennis te nemen van dit Hoofdstuk 1 (Belangrijke informatie en Beperkingen) alvorens daartoe over te gaan.

Canada, Australië en Japan

Het Bod wordt niet gedaan direct of indirect, in of naar, of met gebruikmaking van de postdiensten van, of door gebruik te maken van welk middel of instrument dan ook (waaronder,

zonder uitputtend te willen zijn, telefoon, fax, telex of elektronische verzending) van het binnenlandse of buitenlandse handelsverkeer van, of enige faciliteit van een effectenbeurs van, Canada, Australië of Japan, en het Bod kan niet worden aanvaard door een dergelijk gebruik, middel, instrument of faciliteit of vanuit Canada, Australië of Japan. Dientengevolge worden dit Biedingsbericht en daaraan gerelateerde stukken niet per post verstuurd of anderszins verspreid of verzonden binnen of naar Canada, Australië of Japan, noch dient zulks te geschieden, en personen die dergelijke stukken ontvangen (waaronder, zonder uitputtend te willen zijn, bewaarders, gevolmachtigden en trustkantoren) mogen deze niet verspreiden of verzenden naar dergelijke jurisdicties.

Verenigde Staten

Noch de United States Securities and Exchange Commission, noch enige soortgelijke toezichthouder van enigerlei staat binnen de Verenigde Staten heeft een uitspraak gedaan over de toereikendheid van dit Biedingsbericht.

Het Bod wordt gedaan op effecten van een Nederlandse vennootschap en, hoewel op het Bod Nederlandse en Amerikaanse meldingsvereisten van toepassing zijn, dienen Amerikaanse beleggers zich rekenschap te geven van het feit dat dit Biedingsbericht is opgesteld overeenkomstig een format en stijl zoals die in Nederland wordt gehanteerd, en die verschillend kan zijn van de Amerikaanse format en stijl. Ook zijn de hierin opgenomen beknopte jaarrekeningen van Delft Instruments opgesteld overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde boekhoudkundige grondslagen, welke niet per definitie vergelijkbaar zijn met de jaarrekeningen van Amerikaanse ondernemingen die zijn opgesteld overeenkomstig US GAAP.

Zowel Delft Instruments als de Bieder is een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap. Sommige of alle functionarissen en bestuurders van Delft Instruments en de Bieder zijn ingezetenen van landen anders dan de Verenigde Staten, en de bedrijfsmiddelen van Delft Instruments en de Bieder bevinden zich geheel of voor een belangrijk deel buiten de Verenigde Staten. Dientengevolge kan het zijn dat het voor Amerikaanse Aandeelhouders niet mogelijk is binnen de Verenigde Staten een rechtszaak aan te spannen tegen Delft Instruments of de Bieder of dergelijke personen, of een vonnis van een Amerikaanse rechter op grond van civielrechtelijke bepalingen van de federale wetgeving van de Verenigde Staten tegen een of meer van hen ten uitvoer te doen leggen.

2 DEFINITIES

De termen die in dit Biedingsbericht met hoofdletters worden geschreven, hebben de volgende betekenis:

Aandeel of Aandelen	een of meer uitstaande (certificaten van) gewone aandelen in het aandelenkapitaal van Delft Instruments, met een nominale waarde van EUR 1,00 elk
Aandeelhouder(s)	houder(s) van een of meer Aandelen
ABN AMRO	ABN AMRO Bank N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam
AFM	de Stichting Autoriteit Financiële Markten
AlpInvest CV	AlpInvest Partners Direct Investments 2003 C.V., een commanditaire vennootschap naar Nederlands recht, gevestigd te Amsterdam
AlpInvest Partners	AlpInvest Partners N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam
Beursdag	een dag waarop Euronext Amsterdam geopend is voor handel
Bieder	New Lake Direct Investments B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam
Biedingsbericht	het onderhavige biedingsbericht met betrekking tot het Bod
Biedprijs	een bedrag van EUR 17,50 in contanten inclusief enig door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurd dividend over het boekjaar 2003 voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, onder de voorwaarden en conform de bepalingen van het Bod
Bod	het bod als beschreven in dit Biedingsbericht
Bte 1995	Besluit toezicht effectenverkeer 1995, inclusief wijzigingen
Dag van Betaling	de dag waarop, overeenkomstig de voorwaarden van het Bod, de Bieder de Biedprijs zal betalen aan de Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod op geldige wijze hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, zijnde uiterlijk de vijfde Beursdag na de Gestanddoeningsdatum, onder de voorwaarde dat het Bod gestand is gedaan
Delft Instruments	Delft Instruments N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Delft
Delft Instruments Statuten	de statuten van Delft Instruments, zoals laatstelijk gewijzigd op 14 mei 2001
EUR of €	de euro, het wettige betaalmiddel van de Europese Monetaire Unie

Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam N.V., met inbegrip van de Officiële Markt van de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V.
Gestanddoeningsdatum	de dag waarop de Bieder openbaar aankondigt of het Bod gestand wordt gedaan, uiterlijk vijf Beursdagen na de Sluitingsdatum, overeenkomstig artikel 9t lid 4 Bte 1995
Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders	de jaarlijkse algemene vergadering van Aandeelhouders, die gehouden wordt om 14:00 uur, Nederlandse tijd, op 22 april 2004, in het Steigenberger Kurhaus Hotel te Den Haag, waarop onder meer het Bod aan de orde zal komen overeenkomstig het bepaalde in artikel 9q lid 1 Bte 1995
Kempen & Co	Kempen & Co N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam
New Lake DI Holding	New Lake DI Holding B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam
Officiële Prijscourant	de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam
Omwissel- en Betaalkantoor	Kempen & Co
Raad van Bestuur	de raad van bestuur van Delft Instruments
Raad van Commissarissen	de raad van commissarissen van Delft Instruments
Sluitingsdatum	de tijd en datum waarop het Bod eindigt, namelijk 3 mei 2004, 15:00 uur, Nederlandse tijd, behoudens verlenging overeenkomstig artikel 9o lid 5 Bte 1995
Stichting AK	Stichting Administratiekantoor Delft Instruments, een stichting opgericht naar Nederlands recht, gevestigd te Delft
Stichting Continuïteit	Stichting Continuïteit Delft Instruments, een stichting opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Delft
Toegelaten Instellingen	de instellingen die zijn toegelaten tot Euronext Amsterdam
Voorgestelde Statuten Delft Instruments	de statuten die ter goedkeuring zullen worden voorgelegd aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders en, indien goedgekeurd, van kracht zullen zijn op de Dag van Betaling
Voorgestelde Statuten Bieder	de statuten, in essentie in de vorm zoals samengevat in Hoofdstuk 13 (Voorgestelde Statuten Bieder), welke de algemene vergadering van aandeelhouders van de bieder zal voornemens is aan te nemen en van kracht te laten zijn op de Dag van Betaling
Wte 1995	Wet toezicht effectenverkeer 1995, inclusief wijzigingen

3 INHOUDSOPGAVE

1	Belangrijke informatie en Beperkingen	1
	1.1 Belangrijke informatie	1
	1.2 Beperkingen	2
2	Definities	4
3	Inhoudsopgave	6
4	Samenvatting van het Bod	7
5	Samenvatting van het tijdschema	11
6	Het Bod	12
	6.1 Inleiding	12
	6.2 Uitnodiging aan de Aandeelhouders	12
	6.3 Voorwaarden van het Bod	14
	6.4 Toegezegde Aandelen	16
	6.5 Aandelenbelang Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur	17
	6.6 Rationale van het Bod	17
	6.7 Onderbouwing van de Biedprijs	18
	6.8 Financiering van het Bod	19
	6.9 Toekomstige Structuur	19
	6.10 De Preferente Aandelen	21
	6.11 Bepaalde afspraken tussen de Bieder en Delft Instruments	21
	6.12 Overige verklaringen ingevolge Bte 1995	21
	6.13 Tijdschema	22
7	Aanbeveling door de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur	23
8	Fairness Opinion	24
9	Informatie over Delft Instruments	27
	9.1 Profiel	27
	9.2 Algemene informatie	27
	9.3 Kerncijfers	28
	9.4 Activiteiten en organisatie	29
	9.5 Aandelenkapitaal en Aandelen	30
	9.6 Dividend	33
	9.7 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening, geconsolideerde balans en geconsolideerd kasstroomoverzicht	34
	9.8 Accountantsgrondslagen	37
	9.9 Toelichting bij de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	41
	9.10 Toelichting bij de geconsolideerde balans	44
	9.11 Accountantsverklaring	50
10	Informatie over de Bieder en AlpInvest Partners	51
	10.1 Informatie over de Bieder	51
	10.2 Informatie over AlpInvest Partners	51
	10.3 Informatie over participatie door het management	51
11	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders	53
12	Persberichten	54
13	Voorgestelde Statuten Bieder	57
14	Adviseurs	61

4 SAMENVATTING VAN HET BOD

Deze samenvatting wordt in zijn geheel gekwalificeerd door, en dient te worden gelezen in samenhang met, de meer uitgebreide informatie elders in dit Biedingsbericht. Aandeelhouders wordt aangeraden kennis te nemen van het volledige Biedingsbericht en waar nodig onafhankelijk advies in te winnen teneinde tot een weloverwogen oordeel te komen ten aanzien van de inhoud van dit Biedingsbericht en het Bod zelf. De termen die in dit Biedingsbericht met een hoofdletter zijn geschreven, dragen de betekenis die daaraan is toegekend in hoofdstuk 2 (Definities) tenzij uit de context anders blijkt.

Het Bod

De Bieder doet een Bod tot koop van alle Aandelen van Aandeelhouders, onder de voorwaarden en conform de bepalingen als opgenomen in dit Biedingsbericht. De Aandeelhouders worden geïnformeerd over het feit dat indien het Bod gestand wordt gedaan, de leden van de Raad van Bestuur zullen participeren in de Bieder via een participatie in New Lake DI Holding. Zie Hoofdstuk 10.3 (Informatie over participatie door het management).

Indien het Bod gestand wordt gedaan, zal aan de Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod op geldige wijze hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, betaling in contanten plaatsvinden van de Biedprijs ten bedrage van EUR 17,50. De Biedprijs omvat enig door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurd dividend over het boekjaar 2003. Zie Hoofdstuk 6.2.1 (De Biedprijs).

De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van:

- circa 17 procent ten opzichte van de slotkoers per Aandeel van (EUR 14,91 op 27 februari 2004, zijnde de laatste Beursdag voorafgaand aan de eerste openbare aankondiging met betrekking tot het Bod;
- circa 22 procent ten opzichte van de gemiddelde slotkoers per Aandeel gedurende de laatste maand voorafgaand aan en met inbegrip van 27 februari 2004;
- circa 36 procent ten opzichte van de gemiddelde slotkoers per Aandeel gedurende de twaalf maanden voorafgaand aan en met inbegrip van 27 februari 2004;
- circa 42 procent ten opzichte van de gemiddelde slotkoers per Aandeel gedurende de vierentwintig maanden voorafgaand aan en met inbegrip van 27 februari 2004; en
- circa 67 procent ten opzichte van de gemiddelde slotkoers per Aandeel gedurende de zestig maanden voorafgaand aan en met inbegrip van 27 februari 2004.

Zie Hoofdstuk 6.7 (Onderbouwing van de Biedprijs).

Rationale van het Bod

De beursnotering van Delft Instruments vormt een belemmering bij het realiseren van haar volledige potentieel:

- De mogelijkheden voor Delft Instruments om nieuw kapitaal aan te trekken voor het doen van overnames — die noodzakelijk zijn teneinde een belangrijke rol te kunnen spelen in het consolidatieproces op de markten waar Delft Instruments actief is — zijn beperkt. Ten eerste zijn beleggers en analisten voornamelijk geïnteresseerd in ondernemingen met een hoge marktkapitalisatie, en niet in kleinere ondernemingen zoals Delft Instruments, dit ondanks de vele pogingen van de Raad van Bestuur om de belangstelling voor Delft Instruments te vergroten. Bovendien geldt dat de uitgifte van nieuwe aandelen het belang van de bestaande Aandeelhouders aanzienlijk zou doen verwateren; en
- Besluiten die alleen op lange termijn een positief effect zouden sorteren worden op korte termijn niet altijd door de markt gewaardeerd.

Bovendien is de verhandelbaarheid van de Aandelen die als certificaten op Euronext Amsterdam worden verhandeld in het verleden zeer laag geweest. Dit heeft als gevolg gehad dat beleggers hun belang niet gemakkelijk konden uitbreiden of terugbrengen zonder grote schommelingen in de koers teweeg te brengen. Op grond van deze omstandigheden heeft een groep Aandeelhouders die meer dan 50 procent van alle uitstaande Aandelen houdt, aan Delft Instruments te kennen gegeven dat zij een opheffing van de beursnotering van Delft Instruments ondersteunt.

Het Bod heeft de volgende voordelen:

- AlpInvest Partners ondersteunt de strategie van Delft Instruments zoals opgesteld door de Raad van Bestuur;

- AlpInvest Partners heeft de expertise en financiële draagkracht om deze strategie te helpen verwezenlijken. Dit stelt Delft Instruments in staat een belangrijke rol te spelen in het consolidatieproces op de markten waar zij actief is;

- Het Bod biedt de huidige Aandeelhouders de kans hun belang in Delft Instruments te verkopen tegen een premie ten opzichte van de beurskoers van het Aandeel voorafgaand aan de aankondiging van het voorgenomen Bod.

Aanbeveling door de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur hebben gelet op de strategische, financiële en sociale aspecten van het Bod geconcludeerd dat het Bod in het belang is van Delft Instruments, de Aandeelhouders en overige belanghebbenden bij Delft Instruments.

De leden van de Raad van Bestuur — dhr. E.H. de Groot en dhr. M.J. Dekker — waren niet bevoegd om zelfstandig namens Delft Instruments enige modaliteiten en de voorwaarden van het in dit Biedingsbericht uiteengezette Bod overeen te komen. Dhr. E.H. de Groot en dhr. M.J. Dekker hebben niet deelgenomen aan de besprekingen tussen AlpInvest Partners en Delft Instruments die hebben geleid tot overeenstemming over de Biedprijs. Deze besprekingen zijn gevoerd door en namens de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zijn van mening dat het Bod redelijk en evenwichtig is voor de Aandeelhouders. In dit verband verwijst de Raad van Commissarissen ook naar de fairness opinie afgegeven door ABN AMRO, zoals opgenomen in Hoofdstuk 8 (Fairness Opinie) van dit Biedingsbericht. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur bevelen derhalve het Bod unaniem aan de Aandeelhouders.

Aandelenbelang Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

Mede ten gevolge van deelname aan de reeds lang bestaande personeelsoptieregeling van Delft Instruments hebben leden van de Raad van Bestuur Aandelen verworven. Op dit moment houden dhr. E.H. de Groot en dhr. M.J. Dekker, beiden lid van de Raad van Bestuur, respectievelijk 17.864 en 6.276 Aandelen. Beiden hebben onherroepelijk toegezegd de door hen gehouden Aandelen onder het Bod aan te melden.

Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht worden door de leden van de Raad van Commissarissen geen Aandelen gehouden.

Toegezegde Aandelen

Bepaalde Aandeelhouders hebben onherroepelijk toegezegd de door hen gehouden Aandelen onder het Bod aan te melden. Deze toezeggingen betreffen een totaal van 5.052.304 Aandelen, ofwel 58,12 procent van alle op het tijdstip van dit Biedingsbericht Aandelen. Zie Hoofdstuk 6.4 (Toegezegde Aandelen).

De Sluitingsdatum, de Gestanddoeningsdatum en de Dag van Betaling

De aanmeldingstermijn vangt aan op 31 maart 2004, 09:00 uur Nederlandse tijd en eindigt, behoudens verlenging, op 3 mei 2004, 15:00 uur Nederlandse tijd, zijnde de Sluitingsdatum.

Aandelen dienen te worden aangemeld op de wijze als aangegeven in het Biedingsbericht. De Bieder behoudt zich het recht voor het Bod te verlengen. Indien het Bod wordt verlengd, zal de Bieder daarvan binnen drie Beursdagen na de Sluitingsdatum kennis geven, zulks overeenkomstig het bepaalde in artikel 9o lid 5 Bte 1995.

Binnen vijf Beursdagen na de Sluitingsdatum, zijnde de Gestanddoeningsdatum, zal de Bieder aankondigen of het Bod gestand wordt gedaan, gebaseerd op het feit dat aan de voorwaarden van het Bod is voldaan of dat daarvan afstand is gedaan. Tot deze voorwaarden behoort onder meer de voorwaarde dat ten minste 95 procent van het uitstaande aandelenkapitaal van Delft Instruments onder het Bod is aangemeld. Zie Hoofdstuk 6.3 (Voorwaarden van het Bod). De Bieder behoudt zich het recht voor afstand te doen van dergelijke voorwaarden, met dien verstande dat van een aantal van dergelijke voorwaarden slechts afstand kan worden gedaan met de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van Delft Instruments. Aankondigingen zullen via een persbericht worden gedaan en tevens worden gepubliceerd in ten minste. Het Financieele Dagblad, De Telegraaf en de Officiële Prijscourant.

Indien de Bieder aankondigt dat het Bod gestand wordt gedaan, zullen de Aandeelhouders die Aandelen verkopen aan de Bieder binnen vijf Beursdagen na de Gestanddoeningsdatum, zijnde de Dag van Betaling, de Biedprijs ontvangen voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd.

Bieder

De Bieder, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amsterdam, werd op 20 maart 2002 opgericht naar Nederlands recht. De Bieder is een 100 procent dochtermaatschappij van New Lake DI Holding die op haar beurt een 100 procent dochtermaatschappij is van AlpInvest CV. AlpInvest Partners Direct Investments 2003 B.V., een 100 procent dochtermaatschappij van AlpInvest Partners, is de beherend vennoot van AlpInvest CV. Zie Hoofdstuk 10 (Informatie over de Bieder en AlpInvest Partners).

Opheffing beursnotering Delft Instruments

Indien het Bod gestand wordt gedaan is de Bieder voornemens om kort na de Dag van Betaling de notering van de Aandelen die als certificaat verhandeld worden op Euronext Amsterdam op te (doen) heffen. Verwerving van Aandelen door de Bieder onder het Bod zal onder meer leiden tot een vermindering van het aantal Aandeelhouders en het aantal Aandelen dat verhandeld wordt aan Euronext Amsterdam en kan de verhandelbaarheid, die nu al beperkt is, en de marktwaarde van de resterende verhandelbare Aandelen negatief beïnvloeden. Bovendien zullen de financiële en administratieve lasten die voor Delft Instruments gepaard gaan met een blijvende beursnotering niet langer verantwoord zijn. Zie Hoofdstuk 6.6 (Rationale van het Bod).

Juridische structuur van Delft Instruments na het Bod

Indien de Bieder na de Dag van Betaling 95 procent of meer van de geplaatste Aandelen heeft verworven is de Bieder voornemens kort daarna de wettelijke uitkoopprocedure te volgen overeenkomstig artikel 2:92a BW ter verkrijging van de resterende Aandelen, welke procedure, mits succesvol, zal worden gevolgd door een vereenvoudigde juridische fusie tussen de Bieder en Delft Instruments waarbij de Bieder de verkrijgende entiteit zal zijn en Delft Instruments de verdwijnende entiteit.

Indien de Bieder na de Dag van Betaling minder dan 95 procent van de geplaatste Aandelen heeft verworven, zodanig dat het niet mogelijk is de wettelijke uitkoopprocedure te volgen overeenkomstig artikel 2:92a BW, is de Bieder voornemens, behoudens de goedkeuring van de Raad van Commissarissen en een gewone meerderheid van stemmen in de algemene vergadering van Aandeelhouders die zal worden gehouden na de Dag van Betaling, kort daarna een juridische fusie tot stand te brengen tussen de Bieder en Delft Instruments waarbij de Bieder de verkrijgende entiteit zal zijn en Delft Instruments de verdwijnende entiteit.

Indien de juridische fusie totstandkomt zullen Aandeelhouders die hun Aandelen niet onder het Bod hebben aangemeld van rechtswege aandeelhouder worden in de Bieder, tezamen met New Lake DI Holding. De gewone aandelen in het aandelenkapitaal van de Bieder die van rechtswege door de Bieder aan New Lake DI Holding (zijnde gewone aandelen soort A) en de Aandeelhouders die hun Aandelen niet onder het Bod hebben aangemeld (zijnde gewone aandelen soort B) worden toegekend, zullen dezelfde nominale waarde en dezelfde economische en financiële rechten hebben. Tevens zullen de Aandeelhouders die hun Aandelen niet onder het Bod hebben aangemeld, eveneens van rechtswege als gevolg van de juridische fusie, preferente aandelen in de Bieder ontvangen als vergoeding in natura voor het verschil tussen de waarde van hun Aandelen voorafgaand aan de juridische fusie, gebaseerd op de Biedprijs, en de waarde van hun gewone aandelen soort B na de juridische fusie.

De Voorgestelde Statuten Bieder zullen bepalen dat de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder met meerderheid van stemmen (op voorstel van de directie van de Bieder behoudens goedkeuring van de raad van commissarissen van de Bieder) gerechtigd is elke soort aandelen zo nodig in te trekken, indien en zodra noodzakelijk. Met betrekking tot de gewone aandelen soort A en de gewone aandelen soort B behoeft intrekking voorts de goedkeuring van de vergadering van houders van aandelen van de betrokken soort (d.w.z. een meerderheid van stemmen van de houders van de betrokken soort aandelen). Met betrekking tot de preferente aandelen is voor intrekking geen goedkeuring vereist van de vergadering van houders van de preferente aandelen.

Gedurende zes maanden nadat de juridische fusie van kracht is geworden, zijn die Aandeelhouders die aandeelhouder in de Bieder zijn geworden ten gevolge van de juridische fusie gerechtigd hun aandelen soort B tezamen met hun preferente aandelen in de Bieder te verkopen en te leveren aan New Lake DI Holding, terwijl New Lake DI Holding zich voor dezelfde periode van zes maanden ertoe zal verbinden de aandelen in de Bieder te kopen en te verwerven die door dergelijke Aandeelhouders worden gehouden, mochten zij tot verkoop besluiten. De prijs voor dergelijke aandelen zal gedurende deze beperkte periode zodanig worden vastgesteld dat de waarde van de gewone aandelen en de waarde van de preferente aandelen gezamenlijk gelijk is aan de Biedprijs. Aandeelhouders die gedurende deze periode van zes maanden verzoeken om een onafhankelijke waardering van hun aandelen zullen het recht behouden hun aandelen in de Bieder aan te bieden overeenkomstig de Voorgestelde Statuten Bieder, maar verliezen hun recht van New Lake DI Holding te verlangen dat deze de betreffende aandelen koopt. De Voorgestelde Statuten Bieder, waarvan een samenvatting is opgenomen in dit Biedingsbericht en die op verzoek in hun geheel verkrijgbaar zijn bij Delft Instruments en het Omwissel- en Betaalkantoor, verschaffen nadere informatie over de blokkeringsregeling en de voorwaarden met betrekking tot het verzoeken om een onafhankelijke waardering. Zie Hoofdstuk 13 (Voorgestelde Statuten Bieder).

De Bieder behoudt zich tevens het recht voor elk ander wettig middel aan te wenden om 100 procent van de Aandelen te verkrijgen alsmede te besluiten tot de ontbinding of splitsing van Delft Instruments of verkoop van alle of nagenoeg alle activa van Delft Instruments of tot een juridische fusie tussen de Bieder en Delft Instruments, met Delft Instruments als verkrijgende entiteit en de Bieder als verdwijnende entiteit. Ten slotte behouden de Bieder en Delft Instruments zich het recht voor om Bieder activa in Delft Instruments in te laten brengen tegen uitgifte van Aandelen, terwijl tegelijkertijd het voorkeursrecht van andere Aandeelhouders wordt uitgesloten, alles in overeenstemming met de Nederlandse wet, de Voorgestelde Statuten Delft Instruments en de Voorgestelde Statuten Bieder.

Aankondigingen

Aankondigingen betreffende het Bod zullen via een persbericht worden gedaan en tevens worden gepubliceerd in tenminste Het Financieele Dagblad, De Telegraaf en de Officiële Prijscourant.

5 SAMENVATTING VAN HET TIJDSCHEMA

Hieronder wordt een samenvatting gegeven van het verwachte tijdschema voor het Bod. Dit verwachte tijdschema is onderhevig aan verandering indien het Bod wordt verlengd of gewijzigd.

Verwachte Datum en Tijd (Alle tijden zijn Nederlandse tijd)	**Gebeurtenis**
09:00 uur, 30 maart 2004	*Publicatie van de advertentie waarin de verkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht wordt aangekondigd evenals de aanvang van de aanmeldingstermijn op 31 maart 2004*
09:00 uur, 31 maart 2004	*Aanvang van de aanmeldingstermijn*
14:00 uur, 22 april 2004	*Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders*
15:00 uur, 3 mei 2004	*Sluitingsdatum* Uiterste datum waarop Aandeelhouders Aandelen kunnen aanmelden
Uiterlijk vijf Beursdagen na de Sluitingsdatum	*Gestanddoeningsdatum* De dag waarop de Bieder openbaar aankondigt of het Bod gestand wordt gedaan, overeenkomstig artikel 9t lid 4 Bte 1995
Uiterlijk vijf Beursdagen na de Gestanddoeningsdatum	*Dag van Betaling* Betaling voor en levering van Aandelen die op geldige wijze zijn aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) onder de voorwaarde dat het Bod wordt gestand gedaan

6 HET BOD

6.1 Inleiding

Op 1 maart 2004 kondigden AlpInvest Partners en Delft Instruments gezamenlijk hun voornemen aan om een bod door de Bieder op de Aandelen overeen te komen en door de Bieder uit te laten brengen, indien aan bepaalde voorwaarden zou worden voldaan. Sindsdien — en na bevredigende afronding van een confirmatory due diligence onderzoek door de Bieder — is definitieve overeenstemming bereikt met betrekking tot het Bod. Bepaalde onderdelen uit deze overeenkomst worden weergegeven in dit Biedingsbericht.

6.2 Uitnodiging aan de Aandeelhouders

Onder verwijzing naar alle mededelingen, voorwaarden en beperkingen die in dit Biedingsbericht zijn opgenomen, worden de Aandeelhouders hierbij uitgenodigd om hun Aandelen te koop aan te melden bij de Bieder op de navolgende wijze en onder de navolgende voorwaarden:

6.2.1 De Biedprijs

Voor elk Aandeel dat onder de voorwaarden van het Bod wordt aangemeld, biedt de Bieder de Biedprijs van € 17,50 in contanten, inclusief enig door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurd dividend over het boekjaar 2003. Dientengevolge zullen, indien de Dag van Betaling valt voorafgaand aan de ex-dividenddatum met betrekking tot enig door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurd dividend over het boekjaar 2003, de Aandeelhouders die hun Aandelen op geldige wijze hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, geacht worden middels de Biedprijs een vergoeding te hebben ontvangen voor het dividend over het boekjaar 2003 en derhalve geen aparte dividenduitkering ontvangen. In het geval dat de ex-dividenddatum met betrekking tot enig door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurd dividend over het boekjaar 2003 valt voorafgaand aan de Dag van Betaling zal de Biedprijs worden verlaagd met een bedrag per Aandeel dat gelijk is aan die dividendbetaling. De verwachte ex-dividend datum met betrekking tot het door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders goed te keuren dividend over het boekjaar 2003 is 26 april 2004. De voorziene dividenduitkering voor het boekjaar 2003 bedraagt € 0,40 per aandeel.

6.2.2 Aanvaarding door Aandeelhouders

Aandeelhouders die het Bod op de Aandelen die als certificaten worden gehouden, wensen te aanvaarden, dienen hun Aandelen ter aanvaarding te (doen) leveren aan de Bieder via een Toegelaten Instelling overeenkomstig de voorwaarden van het Bod, zulks uiterlijk om 15:00 uur, Nederlandse tijd, op 3 mei 2004, zijnde de Sluitingsdatum, behoudens verlenging van het Bod overeenkomstig de voorwaarden van dit Biedingsbericht.

Toegelaten Instellingen die Aandelen ontvangen van zich onder dit Bod aanmeldende Aandeelhouders zullen deze Aandelen als bewaarder ontvangen en op hun beurt dergelijke Aandelen binnen drie Beursdagen na de Gestanddoeningsdatum schriftelijk aanmelden bij het Omwissel- en Betaalkantoor, zijnde Kempen & Co N.V. (afdeling Corporate Actions & Paying Agency), postbus 75666, 1070 AR Amsterdam, tel.: 020 348 9554, fax: 020 348 9549, email: capa@kempen.nl. Door dergelijke Aandelen aan te melden verklaren de Toegelaten Instellingen dat zij de Aandelen in bewaring hebben en verplichten zij zich ertoe deze Aandelen op de Dag van Betaling aan de Bieder te zullen leveren.

Behoudens artikel 9o Bte 1995 vormt het aanmelden van Aandelen ter aanvaarding van het Bod een onherroepelijke opdracht tot het blokkeren van enigerlei poging de aangemelde Aandelen te leveren, zodat op of voorafgaand aan de Dag van Betaling niet tot levering van Aandelen kan worden overgegaan (anders dan aan het Omwissel- en Betaalkantoor op de Dag van Betaling indien het Bod gestand is gedaan en de Aandelen voor koop zijn aanvaard) en tot het debiteren op de Dag van Betaling van de effectenrekening waarop dergelijke Aandelen worden gehouden terzake van alle aangemelde Aandelen na ontvangst van een opdracht van het Omwissel- en

Betaalkantoor tot ontvangst van die Aandelen voor de Bieder en tegen betaling door het Omwissel- en Betaalkantoor van de Biedprijs voor die Aandelen.

Aandeelhouders die het Bod op Aandelen die als aandelen op naam worden gehouden, wensen te aanvaarden, dienen een ingevuld en ondertekend acceptatieformulier, dat bij Delft Instruments op verzoek verkrijgbaar is, bij Delft Instruments in te leveren overeenkomstig de voorwaarden van het Bod, uiterlijk om 15:00 uur, Nederlandse tijd, op 3 mei 2004, zijnde de Sluitingsdatum, behoudens verlenging van het Bod overeenkomstig de voorwaarden van dit Biedingsbericht. Het acceptatieformulier zal fungeren als akte van levering met betrekking tot de daarin genoemde Aandelen.

Door zijn Aandelen aan te melden onder het Bod verklaart, garandeert en zegt elke Aandeelhouder die aanmeldt anders dan via een Toegelaten Instelling jegens de Bieder toe op de dag dat die Aandelen worden aangemeld tot en met de Dag van Betaling, behoudens correcte intrekking van een aanmelding, dat:

(a) de aanmelding van Aandelen aanvaarding inhoudt door de Aandeelhouder van het Bod onder de voorwaarden van het Bod;

(b) de betrokken Aandeelhouder volledig gerechtigd en bevoegd is de Aandelen aan te melden, te verkopen en te leveren, en geen andere overeenkomst is aangegaan tot aanmelding, verkoop of levering van de volgens opgave aangemelde Aandelen met derden anders dan de Bieder (zulks tezamen met alle bijbehorende rechten) en, wanneer deze Aandelen door de Bieder tegen contanten worden verworven, zal de Bieder die Aandelen in volle en onbezwaarde eigendom verwerven, vrij van rechten van derden en beperkingen hoegenaamd ook; en

(c) bij de aanmelding van dergelijke Aandelen de effectenwetgeving en overige toepasselijke wet- en regelgeving wordt nageleefd van de jurisdictie waarin de betrokken Aandeelhouder zich bevindt of waarvan hij ingezetene is, en geen registratie, goedkeuring of indiening bij enige toezichthoudende instantie van die jurisdictie vereist is in verband met de aanmelding van die Aandelen.

6.2.3 Gestanddoening

Het Bod wordt gedaan onder bepaalde voorwaarden, waaronder, zonder daartoe beperkt te zijn, de voorwaarde dat ten minste 95 procent van het uitstaande aandelenkapitaal van Delft Instruments onder het Bod is aangemeld. Zie Hoofdstuk 6.3 (Voorwaarden van het Bod). De Bieder behoudt zich het recht voor afstand te doen van dergelijke voorwaarden, met dien verstande dat van een aantal van dergelijke voorwaarden slechts afstand kan worden gedaan met de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van Delft Instruments.

Binnen vijf Beursdagen na de Sluitingsdatum, zijnde de Gestanddoeningsdatum, zal de Bieder vaststellen of aan de voorwaarden van het Bod is voldaan of dat daarvan afstand zal worden gedaan, op grond waarvan de Bieder zal aankondigen of het Bod (i) gestand wordt gedaan of (ii) wordt ingetrokken, op grond van het feit dat niet aan voorwaarden van het Bod is voldaan of daarvan geen afstand is gedaan, overeenkomstig artikel 9t lid 4 Bte 1995. Aankondigingen zullen via een persbericht worden gedaan en tevens worden gepubliceerd in ten minste Het Financieele Dagblad, De Telegraaf en de Officiële Prijscourant.

In geval de Bieder aankondigt dat het Bod gestand wordt gedaan, zal de Bieder alle Aandelen kopen die op geldige wijze zijn aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd.

Indien op of voorafgaand aan de Gestanddoeningsdatum niet aan de voorwaarden is voldaan of daarvan afstand is gedaan door de Bieder zal het Bod van rechtswege eindigen en worden alle aangemelde Aandelen vrijgegeven.

6.2.4 Verlenging

De Bieder heeft de discretionaire bevoegdheid het Bod te verlengen, in welk geval alle verwijzingen in dit Biedingsbericht naar de "Sluitingsdatum" of "15:00 uur, Nederlandse tijd, op 3 mei 2004" tenzij uit de context anders blijkt, worden verschoven naar de uiterste datum en tijd waarop de verlenging van het Bod betrekking heeft.

Indien het Bod wordt verlengd met als gevolg dat de verplichting tot aankondiging of het Bod al dan niet gestand wordt gedaan, wordt uitgesteld, zal dit uiterlijk op de derde Beursdag na de oorspronkelijke Sluitingsdatum openbaar worden aangekondigd, met inachtneming van het bepaalde in artikel 9o, lid 5 Bte 1995.

6.2.5 Betaling

Indien de Bieder aankondigt dat het Bod gestand wordt gedaan, zullen de Aandeelhouders die Aandelen onder het Bod verkopen op de Dag van Betaling de Biedprijs ontvangen voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, op welk moment ontbinding of nietigverklaring van een aanmelding of levering door een Aandeelhouder niet toegestaan zal zijn.

6.2.6 Commissie

Toegelaten Instellingen ontvangen van de Bieder een commissie ten bedrage van € 0,0578 voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, tot een maximum van EUR 1.000 per aanmeldende Aandeelhouder. Deze commissie dient binnen 30 dagen na de Gestanddoeningsdatum van de Bieder te worden geclaimd via het Omwissel- en Betaalkantoor. In principe worden geen kosten doorberekend aan de Aandeelhouders voor de levering en betaling van de Aandelen. Buitenlandse Aandeelhouders wordt mogelijk enige kosten doorberekend door hun banken.

6.3 Voorwaarden van het Bod

De verplichting zijdens de Bieder om het Bod gestand te doen geldt indien aan ieder van de volgende voorwaarden wordt voldaan:

(a) de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders of een buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders heeft besloten de Statuten Delft Instruments te wijzigen zodat de tekst daarvan in essentie overeenstemt met de Voorgestelde Statuten Delft Instruments, welke wijziging eerst ingaat op de Dag van Betaling;

(b) de Stichting AK heeft zijn overeenkomst met de Bieder tot het decertificeren van alle op enig moment door de Bieder in de vorm van certificaten gehouden Aandelen tot gewone aandelen in Delft Instruments niet beëindigd, ingetrokken of gewijzigd;

(c) de Stichting Continuïteit, uitsluitend onder voorwaarde van gestanddoening van het Bod, heeft onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand gedaan van zijn rechten uit hoofde van alle eventuele optie-overeenkomsten of soortgelijke regelingen met Delft Instruments in dat verband en, uitsluitend in geval er preferente aandelen in het aandelenkapitaal van Delft Instruments uitstaan, is de Stichting Continuïteit onvoorwaardelijk en onherroepelijk overeengekomen deze preferente aandelen onverwijld terug te verkopen aan Delft Instruments overeenkomstig de voorwaarden van de optie-overeenkomst(en) of soortgelijke regeling met Delft Instruments in dit verband;

(d) een zodanig aantal Aandelen wordt ter aanvaarding aangemeld dat, tezamen met de Aandelen die rechtstreeks of indirect door de Bieder op de Sluitingsdatum voor eigen rekening worden gehouden, op de Sluitingsdatum ten minste 95 procent van het uitstaande aandelenkapitaal van Delft Instruments vertegenwoordigt;

(e) op of voorafgaand aan de Sluitingsdatum hebben zich geen feiten of omstandigheden voorgedaan die op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht bij de Bieder bekend waren of die, op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht, niet bij de Bieder bekend hoefden te zijn, en die van zodanige essentiële aard zijn dat in redelijkheid niet van de Bieder verwacht kan worden dat hij het Bod gestand doet;

(f) op of voorafgaand aan de Sluitingsdatum is geen openbare mededeling gedaan waaruit voor het eerst blijkt dat een derde een openbaar bod op alle Aandelen doet of voorbereidt, of dat een derde het recht heeft verkregen op door Delft Instruments of haar dochtermaatschappijen nieuw uit te geven (certificaten van) aandelen in het aandelenkapitaal van Delft Instruments of een of meer van haar dochtermaatschappijen;

(g) tussen de publicatiedatum van dit Biedingsbericht en de Sluitingsdatum zal Delft Instruments zich op geen enkele wijze verbonden hebben tot de uitbetaling van een dividend of een andere uitkering, al dan niet in de vorm van aandelen, noch zal Delft Instruments enig(e) dividend, kapitaalsuitkering of andere uitkering, al dan niet in de vorm van aandelen, hebben uitbetaald, anders dan met betrekking tot een eventueel nog vast te stellen dividend per Aandeel over het boekjaar 2003;

(h) voorafgaand aan de Sluitingsdatum heeft Delft Instruments zich niet schuldig gemaakt aan een toerekenbare tekortkoming in de nakoming van de overeenkomst die is aangegaan door Delft Instruments en de Bieder met betrekking tot het Bod in dier voege dat een dergelijke toerekenbare tekortkoming wezenlijke negatieve gevolgen heeft voor AlpInvest Partners, de Bieder of het Bod, of dat zulks in redelijkheid had kunnen worden voorzien;

(i) tussen de publicatiedatum van dit Biedingsbericht en de Sluitingsdatum is er geen bevel, schorsing, vonnis of besluit gegeven of verstrekt door een rechter, arbitragecommissie, overheid, overheidsinstantie of ander toezichthoudende of administratieve instantie of van toepassing, noch is er enig(e) wet, regel, regeling, bevel of verbod van overheidswege voorgesteld, in de wet opgenomen, ten uitvoer gelegd of van toepassing verklaard op het Bod, welke op enigerlei wezenlijke wijze de afronding van het Bod beperkt, verbiedt of vertraagd of waarvan zulks in redelijkheid voorzienbaar is;

(j) voorafgaand aan de Sluitingsdatum heeft de Bieder zich niet schuldig gemaakt aan een toerekenbare tekortkoming in de nakoming van de overeenkomst die is aangegaan door Delft Instruments en de Bieder met betrekking tot het Bod in dier voege dat een dergelijke toerekenbare tekortkoming wezenlijke negatieve gevolgen heeft voor Delft Instruments of het Bod, of dat zulks in redelijkheid had kunnen worden voorzien;

(k) op of voorafgaand aan de Sluitingsdatum:

(i.) zijn met uitzondering van de goedkeuring van de mededingingsautoriteiten voorzien in (ii) hieronder, alle belangrijke goedkeuringen, licenties, vrijstellingen en vergunningen verkregen van binnenlandse en buitenlandse autoriteiten die in verband met het Bod en de voorgenomen wijziging van zeggenschap zijn vereist; en

(ii.) alle verplichte goedkeuringen welke voorafgaand aan afronding evenals in het kader van mededinging in redelijkheid dienen te worden verkregen van binnenlandse en buitenlandse autoriteiten in verband met het Bod en de voorgenomen wijziging van zeggenschap, waaronder, zonder daartoe beperkt te zijn, met betrekking tot Nederland en Duitsland en mogelijk Frankrijk, de V.S. en Zuid-Korea, zijn verkregen (voor alle duidelijkheid: goedkeuring houdt tevens in elke expliciete of aangenomen goedkeuring door de relevante mededingingsautoriteit waaronder, zonder daartoe beperkt te zijn, het verstrijken van wachtperioden krachtens de toepasselijke mededingingswet- of regelgeving); en

(iii.) in verband met hetgeen waarnaar in (i) en (ii) hierboven wordt verwezen, alle wachtperioden krachtens de toepasselijke wetgeving zijn verstreken waarin binnenlandse of buitenlandse autoriteiten zich tegen het Bod of zijn bedoelde wijziging van de zeggenschap kunnen verzetten, of stappen kunnen ondernemen of aankondigen die het Bod en de voorgenomen wijziging van zeggenschap kunnen belemmeren of anderszins kunnen resulteren in wezenlijke negatieve gevolgen voor Delft Instruments of de Bieder in verband met het Bod; en

(iv.) in verband met hetgeen waarnaar in (i) en (ii) hierboven wordt verwezen, noch binnenlandse, noch buitenlandse autoriteiten stappen hebben ondernomen of aangekondigd die het Bod en de voorgenomen wijziging van zeggenschap kunnen belemmeren of anderszins kunnen resulteren in wezenlijke negatieve gevolgen voor Delft Instruments of de Bieder in verband met het Bod; en

(l) op of voorafgaand aan de Sluitingsdatum is geen kennisgeving ontvangen van de AFM dat het Bod is gedaan in strijd met een of meer bepalingen als uiteengezet in hoofdstuk IIa Wte 1995, in welk geval het effecteninstellingen op grond van artikel 32a Bte 1995, niet is toegestaan hun medewerking te verlenen aan de uitvoering en afwikkeling van het Bod.

De voorwaarden in (a) tot en met (i) hierboven strekken ten behoeve van de Bieder, die daarvan afstand kan doen. Van de voorwaarde in (j) hierboven kan door de Bieder geen afstand worden gedaan noch kan deze worden ingeroepen zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van Delft Instruments. De voorwaarden sub (k) en (l) hierboven strekken ten behoeve van zowel Delft Instruments als de Bieder en de Bieder is alleen gerechtigd daarvan afstand te doen met de voorafgaande schriftelijke toestemming van Delft Instruments, met dien verstande echter dat een partij afstand zal doen van voldoening aan één of meer van de voorwaarden sub (k) en (l) indien die partij het niet voldoen aan die voorwaarden heeft veroorzaakt.

6.4 Toegezegde Aandelen

Bepaalde Aandeelhouders hebben onherroepelijk toegezegd de door hen gehouden Aandelen onder het Bod aan te melden. Deze toezeggingen betreffen een totaal van 5.052.304 Aandelen, ofwel 58,12 procent van alle op het tijdstip van dit Biedingsbericht uitstaande Aandelen. Een nadere uitsplitsing van deze toezeggingen wordt in onderstaande tabel verstrekt.

Aandeelhouder	Aantal Aandelen	Belang
Orange Deelnemingen Fund N.V.	50.000	0,6%
Orange Fund N.V.	494.563	5,7%
Janivo Holding B.V.	329.299	3,8%
Luplan Holding B.V.	1.264.955	14,6%
Groeigarant Beheer B.V.	30.000	0,3%
T.W.E. Beheer B.V./Gestion Deelnemingen II B.V. (A. Strating)	699.962	8,1%
Delta Lloyd N.V. (Aviva plc.)	487.184	5,6%
Delta Deelnemingen Fonds N.V.	775.000	8,9%
Driessen Beleggingen B.V.	439.771	5,1%
ODAS Stichting	457.430	5,3%
Subtotaal overige Aandeelhouders	*5.028.164*	*57,8%*
Dhr. E.H. de Groot	17.864	0,2%
Dhr. M.J. Dekker	6.276	0,1%
Subtotaal Raad van Bestuur	*24.140*	*0,3%*
Totaal	**5.052.304**	**58,1%**

Met uitzondering van ODAS Stichting en de leden van de Raad van Bestuur hebben de hiervoor genoemde Aandeelhouders onmiddellijk voorafgaand aan de aankondiging van het voorgenomen bod op 1 maart 2004 onherroepelijk toegezegd hun aandelen aan te melden. ODAS Stichting heeft op 22 maart 2004 onherroepelijk toegezegd zijn aandelen te zullen aanmelden. De leden van de Raad van Bestuur hebben op 28 maart 2004 onherroepelijk toegezegd hun aandelen te zullen aanmelden.

Geen van de bovenstaande Aandeelhouders heeft enige relevante informatie betreffende het Bod ontvangen die niet is opgenomen in dit Biedingsbericht.

6.5 Aandelenbelang Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

Mede ten gevolge van deelname aan de reeds lang bestaande personeelsoptieregeling van Delft Instruments hebben leden van de Raad van Bestuur Aandelen verworven. Op dit moment houden dhr. E.H. de Groot en dhr. M.J. Dekker, beiden lid van de Raad van Bestuur, respectievelijk 17.864 en 6.276 Aandelen. Beiden hebben onherroepelijk toegezegd de door hen gehouden Aandelen onder het Bod aan te melden.

Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht worden door de leden van de Raad van Commissarissen geen Aandelen gehouden.

6.6 Rationale van het Bod

De beursnotering van Delft Instruments vormt een belemmering bij het realiseren van haar volledige potentieel:

- De mogelijkheden voor Delft Instruments om nieuw kapitaal aan te trekken voor het doen van overnames — die noodzakelijk zijn teneinde een belangrijke rol te kunnen spelen in het consolidatieproces op de markten waar Delft Instruments actief is — zijn beperkt. Ten eerste zijn beleggers en analisten voornamelijk geïnteresseerd in ondernemingen met een hoge marktkapitalisatie, en niet in kleinere ondernemingen zoals Delft Instruments, dit ondanks de vele pogingen van de Raad van Bestuur om de belangstelling voor Delft Instruments te vergroten. Bovendien geldt dat de uitgifte van nieuwe aandelen het belang van de bestaande Aandeelhouders aanzienlijk zou doen verwateren;

- Besluiten die alleen op lange termijn een positief effect zouden sorteren worden op korte termijn niet altijd door de markt gewaardeerd.

Bovendien is de verhandelbaarheid van de Aandelen die als certificaten op Euronext Amsterdam worden verhandeld in het verleden zeer laag geweest. Dit heeft als gevolg gehad dat beleggers hun belang niet gemakkelijk konden uitbreiden of terugbrengen zonder grote schommelingen in de koers teweeg te brengen. Op grond van deze omstandigheden heeft een groep Aandeelhouders, die meer dan 50 procent van alle uitstaande Aandelen houdt, aan Delft Instruments te kennen gegeven dat zij een opheffing van de beursnotering van Delft Instruments ondersteunt.

Het Bod heeft de volgende voordelen:

- AlpInvest Partners ondersteunt de strategie van Delft Instruments zoals opgesteld door de Raad van Bestuur;

- AlpInvest Partners heeft de expertise en financiële draagkracht om deze strategie te helpen verwezenlijken. Dit stelt Delft Instruments in staat een belangrijke rol te spelen in het consolidatieproces op de markten waar zij actief is; en

- Het Bod biedt de huidige Aandeelhouders de kans hun belang in Delft Instruments te verkopen tegen een premie ten opzichte van de beurskoers van het Aandeel voorafgaand aan de aankondiging van het voorgenomen Bod.

6.7 Onderbouwing van de Biedprijs

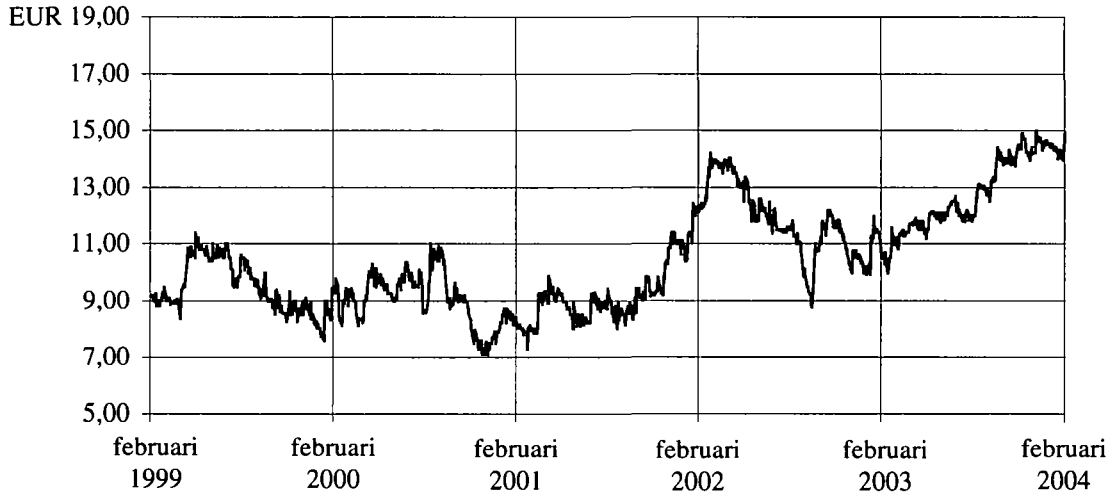
De Biedprijs is vastgesteld op basis van zorgvuldige financiële analyses, bestaande uit de volgende elementen:

- een analyse van de verdisconteerde waarde van de kasstromen op basis van historische en voorziene ontwikkelingen in de financiële prestaties, kasstroom en balans van Delft Instruments, met inbegrip van de jaarcijfers van Delft Instruments over 2003;
- een trading multiple analyse gebaseerd op de waarde van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen;
- een analyse van de premies die zijn geboden bij recente openbare biedingen op ondernemingen met een notering op Euronext Amsterdam.

De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van:

- circa 17 procent ten opzichte van de slotkoers per Aandeel van € 14,91 op 27 februari 2004, zijnde de laatste Beursdag voorafgaand aan de eerste openbare aankondiging met betrekking tot het Bod;
- circa 22 procent ten opzichte van de gemiddelde slotkoers per Aandeel gedurende de laatste maand voorafgaand aan en met inbegrip van 27 februari 2004;
- circa 36 procent ten opzichte van de gemiddelde slotkoers per Aandeel gedurende de twaalf maanden voorafgaand aan en met inbegrip van 27 februari 2004;
- circa 42 procent ten opzichte van de gemiddelde slotkoers per Aandeel gedurende de vierentwintig maanden voorafgaand aan en met inbegrip van 27 februari 2004;
- circa 67 procent ten opzichte van de gemiddelde slotkoers per Aandeel gedurende de zestig maanden voorafgaand aan en met inbegrip van 27 februari 2004.

De koersontwikkeling van het Aandeel gedurende de zestig maanden vóór de aankondiging van het onderhavige Bod staat hieronder weergegeven.



Bron: Datastream

Op verzoek van de Raad van Commissarissen heeft ABN AMRO een fairness opinion afgegeven, waarin zij verklaart dat op de datum van de fairness opinion, naar de mening van ABN AMRO, de Biedprijs voor de Aandeelhouders vanuit financieel oogpunt redelijk en evenwichtig ("fair") is,

zulks behoudens de daarin vermelde veronderstellingen en kwalificaties. Zie Hoofdstuk 8 (Fairness Opinion).

6.8 Financiering van het Bod

De Bieder zal het Bod financieren met een volledig toegezegde bankfaciliteit gearrangeerd door ABN AMRO Leveraged Finance en contanten die door zijn aandeelhouders worden verschaft. De bankfaciliteit vertegenwoordigt circa 70 procent van de benodigde financiering en de contanten het resterende gedeelte.

6.9 Toekomstige structuur

6.9.1 Strategie

De Bieder is voornemens, in overeenstemming met het algemene beleid en het track record van AlpInvest Partners, om (i) de bedrijfsvoering van Delft Instruments en haar dochtermaatschappijen te voort te zetten op hoofdzakelijk dezelfde wijze als waarop die gevoerd wordt op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht, (ii) de bedrijfsstrategie van Delft Instruments zoals deze door de Raad van Bestuur aan de Bieder is gepresenteerd, (onder meer met investeringen) te ondersteunen, en (iii) in nauwe samenwerking met de Raad van Bestuur te streven naar strategische en synergetische add-ons of investeringen die de onderneming van Delft Instruments en haar dochtermaatschappijen ten goede komen.

6.9.2 Opheffing beursnotering Delft Instruments

Indien het Bod gestand wordt gedaan is de Bieder voornemens om kort na de Dag van Betaling de notering van de Aandelen die als certificaat verhandeld worden op Euronext Amsterdam op te doen heffen. Verwerving van Aandelen door de Bieder onder het Bod zal onder meer leiden tot een vermindering van het aantal Aandeelhouders en het aantal Aandelen dat verhandeld wordt aan Euronext Amsterdam en kan de verhandelbaarheid, die nu al beperkt is, en de marktwaarde van de resterende verhandelbare Aandelen negatief beïnvloeden. Bovendien zullen de financiële en administratieve lasten die voor Delft Instruments gepaard gaan met een blijvende beursnotering niet langer verantwoord zijn. Zie Hoofdstuk 6.6 (Rationale van het Bod).

6.9.3 Juridische structuur van Delft Instruments na het Bod

Indien de Bieder na de Dag van Betaling 95 procent of meer van de geplaatste Aandelen heeft verworven is de Bieder voornemens kort daarna de wettelijke uitkoopprocedure te volgen overeenkomstig artikel 2:92a BW ter verkrijging van de resterende Aandelen, welke procedure, mits succesvol, zal worden gevolgd door een vereenvoudigde juridische fusie tussen de Bieder en Delft Instruments waarbij de Bieder de verkrijgende entiteit zal zijn en Delft Instruments de verdwijnende entiteit.

Indien de Bieder na de Dag van Betaling minder dan 95 procent van de geplaatste Aandelen heeft verworven, zodanig dat het niet mogelijk is de wettelijke uitkoopprocedure te volgen overeenkomstig artikel 2:92a BW, is de Bieder voornemens, behoudens de goedkeuring van de Raad van Commissarissen en een gewone meerderheid van stemmen in de algemene vergadering van Aandeelhouders, die zal worden gehouden na de Dag van Betaling, kort daarna een juridische fusie tot stand te brengen tussen de Bieder en Delft Instruments waarbij de Bieder de verkrijgende entiteit zal zijn en Delft Instruments de verdwijnende entiteit.

Indien de juridische fusie totstandkomt zullen Aandeelhouders die hun Aandelen niet onder het Bod hebben aangemeld van rechtswege aandeelhouder worden in de Bieder, tezamen met New Lake DI Holding. De gewone aandelen in het aandelenkapitaal van de Bieder die van rechtswege door de Bieder aan New Lake DI Holding (zijnde gewone aandelen soort A) en de Aandeelhouders die hun Aandelen niet onder het Bod hebben aangemeld (zijnde gewone aandelen soort B) worden toegekend, zullen dezelfde nominale waarde en dezelfde economische en financiële rechten hebben. Tevens zullen de Aandeelhouders die hun Aandelen niet onder het Bod hebben aangemeld, eveneens van rechtswege als gevolg van de juridische fusie, preferente aandelen in de Bieder ontvangen als vergoeding in natura voor het verschil tussen de waarde van hun

Aandelen voorafgaand aan de juridische fusie, gebaseerd op de Biedprijs, en de waarde van hun gewone aandelen soort B na de juridische fusie.

De Voorgestelde Statuten Bieder zullen bepalen dat de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder met meerderheid van stemmen (op voorstel van de directie van de Bieder behoudens goedkeuring van de raad van commissarissen van de Bieder) gerechtigd is elke soort aandelen zo nodig in te trekken, indien en zodra noodzakelijk. Met betrekking tot de gewone aandelen soort A en de gewone aandelen soort B behoeft intrekking voorts de goedkeuring van de vergadering van houders van aandelen van de betrokken soort (d.w.z. een meerderheid van stemmen van de houders van de betrokken soort aandelen). Met betrekking tot de preferente aandelen is voor intrekking geen goedkeuring vereist van de vergadering van houders van de preferente aandelen.

Gedurende zes maanden nadat de juridische fusie van kracht is geworden, zijn die Aandeelhouders die aandeelhouder in de Bieder zijn geworden ten gevolge van de juridische fusie gerechtigd hun aandelen soort B en tezamen met hun preferente aandelen in de Bieder te verkopen en te leveren aan New Lake DI Holding, terwijl New Lake DI Holding zich voor dezelfde periode van zes maanden ertoe zal verbinden de aandelen in de Bieder te kopen en te verwerven die door dergelijke Aandeelhouders worden gehouden, mochten zij tot verkoop besluiten. De prijs voor dergelijke aandelen zal gedurende deze beperkte periode zodanig worden vastgesteld dat de waarde van de gewone aandelen en de waarde van de preferente aandelen gezamenlijk gelijk is aan de Biedprijs. Aandeelhouders die gedurende deze periode van zes maanden verzoeken om een onafhankelijke waardering van hun aandelen zullen het recht behouden hun aandelen in de Bieder aan te bieden overeenkomstig de Voorgestelde Statuten Bieder, maar verliezen hun recht van New Lake DI Holding te verlangen dat deze de betreffende aandelen koopt. De Voorgestelde Statuten Bieder, waarvan een samenvatting is opgenomen in dit Biedingsbericht en die op verzoek in hun geheel verkrijgbaar zijn bij Delft Instruments en het Omwissel- en Betaalkantoor, verschaffen nadere informatie over de blokkeringsregeling en de voorwaarden met betrekking tot het verzoeken om een onafhankelijke waardering. Zie Hoofdstuk 13 (Voorgestelde Statuten Bieder).

De Bieder behoudt zich tevens het recht voor elk ander wettig middel aan te wenden om 100 procent van de Aandelen te verkrijgen alsmede te besluiten tot de ontbinding of splitsing van Delft Instruments of verkoop van alle of nagenoeg alle activa van Delft Instruments of tot een juridische fusie tussen de Bieder en Delft Instruments, met Delft Instruments als verkrijgende entiteit en de Bieder als verdwijnende entiteit. Ten slotte behouden de Bieder en Delft Instruments zich het recht voor om Bieder activa in Delft Instruments in te laten brengen tegen uitgifte van Aandelen, terwijl tegelijkertijd het voorkeursrecht van andere Aandeelhouders wordt uitgesloten, alles in overeenstemming met de Nederlandse wet, de Voorgestelde Statuten Delft Instruments en de Voorgestelde Statuten Bieder.

6.9.4 Dividendbeleid

De Bieder verwacht het dividendbeleid van Delft Instruments aanzienlijk te zullen wijzigen indien het Bod gestand wordt gedaan. Aandeelhouders dienen zich er rekenschap van te geven dat Delft Instruments in de toekomst mogelijk niet langer dividend in contanten zal uitkeren.

6.9.5 Sociaal beleid

Het Bod zal geen negatieve gevolgen hebben voor de arbeidsomstandigheden of werkgelegenheid bij Delft Instruments en haar dochtermaatschappijen.

Van de centrale ondernemingsraad van Delft Instruments is positief advies ontvangen in overeenstemming met de Wet op de Ondernemingsraden. Er heeft, voor zover relevant, overleg plaatsgevonden met de betrokken vakorganisaties en het secretariaat van de Sociaal-Economische Raad is geïnformeerd over het Bod in overeenstemming met de SER-besluit Fusiegedragsregels 2000.

6.9.6 Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

Met ingang van de Dag van Betaling zal de Raad van Bestuur worden gevormd door dhr. E.H. de Groot en dhr. M.J. Dekker. De Raad van Commissarissen zal worden gevormd door dhr. R. van Ommeren, die erin heeft toegestemd aan te blijven als voorzitter van de Raad van Commissarissen, dhr. H. Bodt, die erin heeft toegestemd aan te blijven als lid van de Raad van Commissarissen en drie overige leden. Dhr. P. Lamers, dhr. A. van Wassenaer en mevr. A. Bouma, allen werkzaam bij AlpInvest Partners, zullen toetreden tot de Raad van Commissarissen.

Terugtredende leden van de Raad van Commissarissen zullen hun reguliere tevoren vastgestelde vergoeding ontvangen voor het boekjaar 2004. Terugtredende leden van de Raad van Commissarissen ontvangen geen verdere vergoedingen, als bedoeld in artikel 9i lid1 sub p Bte 1995.

6.9.7 Participatieregeling

Onder de voorwaarde dat het Bod gestand wordt gedaan, zullen de leden van de Raad van Bestuur en circa 20 senior managers van Delft Instruments participeren in de Bieder via een participatie in New Lake DI Holding. Deze participatieregeling zal worden gestructureerd op een manier die gebruikelijk is voor transacties met een private equity investeerder. Zie Hoofdstuk 10.3 (Informatie over participatie door het management).

De Bieder is voornemens de bestaande aandelenoptieregelingen voor medewerkers van Delft Instruments te beëindigen. Deze beëindiging kan plaatsvinden door afkoop van de uitstaande opties.

6.10 De Preferente Aandelen

Ingevolge de optie-overeenkomst d.d. 19 april 2000 tussen Delft Instruments en de Stichting Continuïteit heeft de Stichting Continuïteit een onherroepelijke optie tot het verwerven van een zodanig aantal cumulatief converteerbare preferente aandelen in Delft Instruments met een nominale waarde van € 4,00 elk, gelijk aan 50 procent van de gewone uitstaande aandelen, welke optie tot op heden niet is uitgeoefend.

6.11 Bepaalde afspraken tussen de Bieder en Delft Instruments

De Bieder en Delft Instruments hebben afspraken vastgelegd uit hoofde waarvan Delft Instruments ermee instemt de Bieder de door hem bij de voorbereiding van het Bod gemaakte kosten te zullen vergoeden tot een maximum bedrag van € 750.000, in het geval dat, onder specifieke omstandigheden, het Bod niet afgerond wordt.

6.12 Overige verklaringen ingevolge Bte 1995

Naast de overige verklaringen als opgenomen in dit Biedingsbericht verklaren de raad van bestuur van de Bieder met betrekking tot onderwerp b en c, de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur met betrekking tot onderwerp g, en de raad van bestuur van de Bieder en de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur gezamenlijk met betrekking tot onderwerpen a, d, e en f hierbij als volgt:

(a) Er zijn gesprekken geweest tussen de Bieder en Delft Instruments ter zake van het Bod, welke gesprekken tot overeenstemming hebben geleid met betrekking tot het Bod. Gesprekken betreffende de Biedprijs, de financiering en de voorwaarden van het Bod hebben plaatsgevonden tussen Bieder en de Raad van Commissarissen en haar vertegenwoordigers. Gesprekken betreffende de toekomstige strategie van Delft Instruments en de participatie van de leden van de Raad van Bestuur en circa 20 senior managers van Delft Instruments in de Bieder via een participatie in New Lake DI Holding, hebben plaatsgevonden tussen de Bieder en de Raad van Bestuur en met betrekking tot de aandeelhoudersovereenkomst voor New Lake DI Holding, ook met de Raad van Commissarissen. De leden van de Raad van Bestuur — dhr. E.H. De Groot en dhr. M.J. Dekker — waren niet bevoegd om zelfstandig namens Delft Instruments enige modaliteiten en de voorwaarden van het in dit Biedingsbericht uiteengezette Bod overeen te

komen. Dhr. E.H. de Groot en dhr. M.J. Dekker hebben niet deelgenomen aan de besprekingen tussen AlpInvest Partners en Delft Instruments die hebben geleid tot overeenstemming over de Biedprijs. Deze besprekingen zijn gevoerd door en namens de Raad van Commissarissen.

(b) Met inachtneming van en onverminderd de beperkingen als genoemd in Hoofdstuk 1 (Belangrijke Informatie en Beperkingen), heeft het Bod betrekking op alle Aandelen en is het gelijkelijk van toepassing op alle Aandelen en alle Aandeelhouders.

(c) Er hebben geen transacties plaatsgevonden, noch zullen deze plaatsvinden, op grond van overeenkomsten die zijn aangegaan met particulieren en/of rechtspersonen als bedoeld in artikel 9i lid s en/of t en/of u Bte 1995, anders dan de overeenkomsten met bepaalde Aandeelhouders en de leden van de Raad van Bestuur. Zie Hoofdstuk 6.4 (Toegezegde Aandelen) en Hoofdstuk 6.5 (Aandelenbelang Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur).

(d) Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht had de Bieder geen belang in het kapitaal van Delft Instruments, noch rechtstreeks, noch indirect, en had Delft Instruments , noch rechtstreeks, noch indirect, een belang in het kapitaal van de Bieder en/of AlpInvest Partners.

(e) De informatie als bedoeld in artikel 9p Bte 1995 is verstrekt aan de AFM.

(f) De AFM en Euronext Amsterdam zijn in kennis gesteld van het Bod.

(g) De centrale ondernemingsraad van Delft Instruments is in kennis gesteld van het Bod en heeft terzake daarvan positief advies gegeven.

6.13 Tijdschema

Hieronder wordt een samenvatting gegeven van het verwachte tijdschema voor het Bod. Dit verwachte tijdschema is onderhevig aan verandering indien het Bod wordt verlengd of gewijzigd.

Verwachte Datum en Tijd (Alle tijden zijn Nederlandse tijd)	**Gebeurtenis**
09:00 uur, 30 maart 2004	*Publicatie van de advertentie waarin de verkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht wordt aangekondigd evenals de aanvang van de aanmeldingstermijn op 31 maart 2004*
09:00 uur, 31 maart 2004	*Aanvang van de aanmeldingstermijn*
14:00 uur, 22 april 2004	*Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders*
15:00 uur, 3 mei 2004	*Sluitingsdatum* Uiterste datum waarop Aandeelhouders Aandelen kunnen aanmelden
Uiterlijk vijf Beursdagen na de Sluitingsdatum	*Gestanddoeningsdatum* De dag waarop de Bieder openbaar aankondigt of het Bod gestand wordt gedaan, overeenkomstig artikel 9t lid 4 Bte 1995
Uiterlijk vijf Beursdagen na de Gestanddoeningsdatum	*Dag van Betaling* Betaling voor en levering van Aandelen die op geldige wijze zijn aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) onder de voorwaarde dat het Bod gestand wordt gedaan

7 Aanbeveling Door De raad Van Commissarissen En De Raad Van Bestuur

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur hebben gelet op de strategische, financiële en sociale aspecten van het Bod geconcludeerd dat het Bod in het belang is van Delft Instruments, de Aandeelhouders van Delft Instruments en overige belanghebbenden bij Delft Instruments.

De leden van de Raad van Bestuur — dhr. E.H. de Groot en dhr. M.J. Dekker — waren niet bevoegd om zelfstandig namens Delft Instruments enige modaliteiten en de voorwaarden van het in dit Biedingsbericht uiteengezette Bod overeen te komen. Dhr. E.H. de Groot en dhr. M.J. Dekker hebben niet deelgenomen aan de besprekingen tussen AlpInvest Partners en Delft Instruments die hebben geleid tot overeenstemming over de Biedprijs. Deze besprekingen zijn gevoerd door en namens de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zijn van mening dat het Bod redelijk en evenwichtig is voor de Aandeelhouders. In dit verband verwijst de Raad van Commissarissen ook naar de fairness opinie afgegeven door ABN AMRO, zoals opgenomen in hoofdstuk 8 (Fairness Opinie) van dit Biedingsbericht. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur bevelen derhalve het Bod unaniem aan aan de Aandeelhouders.

30 maart 2004

Raad van Commissarissen
Dhr. R. van Ommeren, voorzitter;
Dhr J.J. Battermann;
Dhr. H. Bodt; en
Dhr. W. Vlasblom.

Raad van Bestuur
Dhr. E.H. de Groot; en
Dhr. M.J. Dekker.

ABN·AMRO

Corporate Finance

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Correspondentieadres
Postbus 283
1000 EA Amsterdam

Telefoon (020) 628 93 93
Telex 11006 ABAM NL

De raad van commissarissen van
Delft Instruments N.V.
Postbus 103
2600 AC Delft
Nederland

Strikt persoonlijk en vertrouwelijk

Referentie	Telefoon	Fax	Datum
Fairness Opinie			25 maart 2004

Mijne heren,

Wij begrijpen dat New Lake Direct Investments B.V., een vennootschap opgericht naar Nederlands recht (de "Bieder") voorstelt om een openbaar bod (het "Bod") te doen om alle uitstaande aandelen te verwerven in het kapitaal van Delft Instruments N.V., een vennootschap opgericht naar Nederlands recht ("Delft Instruments"). Overeenkomstig de voorwaarden van het Bod zoals uiteengezet in het laatste concept van het biedingsbericht gedateerd 25 maart 2004 (het "Biedingsbericht"), begrijpen wij dat de Bieder voorstelt om aan elke houder van een (certificaat van) een gewoon aandeel in het kapitaal van Delft Instruments, met een nominale waarde van EUR 1,00 per aandeel (elk een "Aandeel" en elke economisch eigenaar van een Aandeel een "Aandeelhouder") een vergoeding te betalen van EUR 17,50 per Aandeel in contanten, inclusief enig dividend betaalbaar gesteld door Delft Instruments met betrekking tot het financiële jaar 2003 (de "Vergoeding").

De raad van commissarissen van Delft Instruments (de "Raad van Commissarissen") heeft ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") verzocht om te beoordelen of de Vergoeding, vanuit financieel oogpunt, redelijk en evenwichtig ("fair") is voor de Aandeelhouders.

Teneinde tot haar oordeel te komen, heeft ABN AMRO:

1. Bepaalde openbare bedrijfs- en financiële informatie met betrekking tot Delft Instruments in aanmerking genomen, waaronder de jaarverslagen van Delft Instruments voor de drie opeenvolgende boekjaren die eindigen op 2001, 2002 en 2003;

2. Bepaalde interne financiële prognoses en budgetten van Delft Instruments met betrekking tot het huidige boekjaar (dat eindigt op 31 december 2004), en de jaren die eindigen op 31 december 2005, 31 december 2006 en 31 december 2007 in aanmerking genomen, zoals opgesteld door het hoger management van Delft Instruments, en deze besproken met de raad van bestuur van Delft Instruments;

3. Deelgenomen aan besprekingen met, en informatie in aanmerking genomen verstrekt door, leden van het hoger management van Delft Instruments inzake de bedrijfsvoering en de vooruitzichten van Delft Instruments;

ABN AMRO Bank N.V., gevestigd te Amsterdam
Handelsregister K.v.K. Amsterdam, nr 33002587
BTW nr NL 00 30 27 144 B01

4. De historische koersontwikkeling en handelsvolumes van de Aandelen in aanmerking genomen;

5. Bepaalde transacties in aanmerking genomen waarvan wij menen dat deze vergelijkbaar zijn met het Bod;

6. Openbare informatie in aanmerking genomen inzake bepaalde andere vennootschappen waarvan wij menen dat deze vergelijkbaar zijn met Delft Instruments; en

7. Bepaalde overige financiële onderzoeken en analyses uitgevoerd, die wij, geheel ter eigen beoordeling, geschikt achtten.

ABN AMRO heeft aangenomen en erop vertrouwd dat de informatie, prognoses, gegevens en financiële voorwaarden zoals aan haar ter beschikking gesteld of door haar gebruikt, juist, nauwkeurig en volledig zijn en gaat ervan uit dat deze niet misleidend zijn, en neemt en aanvaardt geen aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid voor enig onafhankelijk onderzoek naar of controle van dergelijke informatie noch voor enige onafhankelijke waardering of beoordeling van enige activa, activiteiten of passiva van Delft Instruments. ABN AMRO heeft ten aanzien van de financiële prognoses aangenomen dat deze redelijkerwijs tot stand zijn gekomen, en op basis van de best beschikbare inschattingen en beoordelingen van het management van Delft Instruments met betrekking tot de toekomstige financiële prestaties van Delft Instruments op dat moment, alsmede dat geen daaropvolgende gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een materiële invloed daarop heeft gehad en die niet aan ABN AMRO is medegedeeld. ABN AMRO neemt en aanvaardt geen aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid voor (en spreekt zich niet uit over) deze prognoses of de veronderstellingen waarop zij zijn gebaseerd. Bij het voorbereiden van deze opinie heeft ABN AMRO specifieke bevestiging van de raad van bestuur van Delft Instruments gekregen dat de veronderstellingen zoals hierboven beschreven juist zijn, en dat ABN AMRO geen informatie is onthouden die de strekking van deze opinie of de veronderstellingen waarop die is gebaseerd zouden kunnen beïnvloeden.

Voorts baseert ABN AMRO haar opinie noodzakelijkerwijs op de financiële-, economische-, monetaire-, markt- en overige omstandigheden als aanwezig per, alsmede de informatie zoals ter beschikking gesteld aan of gebruikt door ABN AMRO tot aan, de datum van deze opinie. Deze opinie richt zich uitsluitend op de vraag of de Vergoeding zoals uiteengezet in het Biedingsbericht, vanuit financieel oogpunt, redelijk en evenwichtig ("fair") is voor de Aandeelhouders, en adresseert geen andere zaken zoals de onderliggende bedrijfsmatige beslissing om het Bod aan te bevelen of de commerciële merites van het Bod, welke onderwerpen uitsluitend zijn voorbehouden aan de Raad van Commissarissen. Ontwikkelingen in voornoemde omstandigheden welke na deze datum plaatsvinden, kunnen van invloed zijn op deze opinie en de veronderstellingen die daaraan ten grondslag liggen en ABN AMRO is niet gehouden haar opinie te hernieuwen, herzien of te bevestigen indien deze omstandigheden wijzigen.

Het verstrekken van deze opinie houdt geen juridisch-, fiscaal-, accounting- of actuarieel advies van ABN AMRO in en dienovereenkomstig neemt ABN AMRO geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid ter zake. Voorts heeft ABN AMRO aangenomen dat het Bod zal worden gestandgedaan op de voorwaarden zoals uiteengezet in het Biedingsbericht, zonder enige materiële wijziging in, of afstand van, voorwaarden van het Bod.

De aanstelling van ABN AMRO, deze brief en de hierin vervatte opinie zijn uitsluitend ten behoeve van de Raad van Commissarissen en deze opinie wordt derhalve slechts gegeven aan de Raad van Commissarissen in verband met hun beoordeling van het Bod. Deze opinie vormt in geen enkel opzicht een aanbeveling door ABN AMRO aan enige Aandeelhouder ten aanzien van de vraag of deze het Bod zou moeten aanvaarden of afwijzen.

ABN AMRO treedt op als financieel adviseur van Delft Instruments, en zal voor haar diensten, waaronder het geven van deze opinie, honoraria ontvangen. Van tijd tot tijd kan ABN AMRO en met haar gelieerde vennootschappen eveneens (i) een bancaire relatie onderhouden met Delft Instruments en de Bieder, en (ii) transacties hebben uitgevoerd, voor eigen rekening of voor rekening van cliënten, in de Aandelen.

Op deze brief mag niet worden afgegaan door, noch mag deze worden geopenbaard aan, enige derde, geheel of gedeeltelijk, voor welk doel dan ook. Niettegenstaande het voorgaande mag deze brief, slechts voor informatiedoeleinden, volledig worden opgenomen in het Biedingsbericht zoals te verstrekken aan de Aandeelhouders.

Deze brief is verstrekt in het Engels en er mag alleen vertrouwd worden op de Engelse tekst. Indien vertalingen van deze opinie zijn verstrekt is dit alleen ter kennisneming en kunnen geen rechten worden ontleend aan die vertalingen. ABN AMRO geeft geen garanties met betrekking tot (en aanvaardt geen aansprakelijkheid ter zake van) de nauwkeurigheid van een dergelijke vertaling.

Deze brief en de verplichtingen hierin van ABN AMRO jegens de Raad van Commissarissen, worden beheerst door en uitgelegd in overeenstemming met Nederlands recht en de Nederlandse rechter is exclusief bevoegd om kennis te nemen van enig geschil dat door of in verband met deze brief ontstaat.

Gebaseerd op en met inachtneming van het voorgaande, is ABN AMRO van mening dat op de datum van deze brief de Vergoeding vanuit financieel oogpunt, redelijk en evenwichtig ("fair") is voor de Aandeelhouders.

Hoogachtend,

ABN AMRO Bank N.V.

10-9107-065 M 8-1999

9 INFORMATIE OVER DELFT INSTRUMENTS

9.1 Profiel

Delft Instruments ontwikkelt, produceert, verkoopt en onderhoudt geavanceerde precisie hardware en software voor specifieke niches in de medische en industriële markten. De ondernemingen binnen de Delft Instruments Groep nemen met hun technologisch hoogwaardige en innovatieve producten en diensten in hun respectieve markten veelal een leidende positie in.

In het medische marktsegment richt Delft Instruments zich onder meer op de behandeling van kanker door middel van innovatieve, voor de patiënt minder belastende radiotherapiemethoden, alsmede op röntgen- en ultrasounddiagnostiek en systemen voor het digitaal archiveren van röntgenfoto's.

In het industriële marktsegment richt Delft Instruments zich vooral op het ontwikkelen, produceren en distribueren van producten en systemen voor specifieke delen van de "supply chain" van olie- en gasopslag en transport. Het betreft systemen voor niveau- en stroommetingen en milieubescherming in de keten tussen bron en aflevering, alsmede voor het verstrekken van informatie over de voorraadposities aan klanten.

De ondernemingen van Delft Instruments ontwikkelen specifiek op de afnemer afgestemde totaaloplossingen waarin software, apparatuur, onderhoud en dienstverlening geïntegreerd worden aangeboden.

Delft Instruments heeft ca. 1.200 medewerkers, is wereldwijd actief en realiseerde in 2003 een omzet van EUR 237 miljoen. Het aandeel Delft Instruments is opgenomen in de Next Economy Index van Euronext Amsterdam (ISIN en Euronext code: NL 0000375772).

9.2 Algemene informatie

9.2.1 Oprichting

Delft Instruments is op 6 december 1985 naar Nederlands recht opgericht als een naamloze vennootschap. De statuten van Delft Instruments zijn laatstelijk gewijzigd bij notariële akte verleden op 14 mei 2001.

9.2.2 Statutaire zetel en Kamer van Koophandel

Delft Instruments heeft haar statutaire zetel in Delft en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nr. 27155820.

9.2.3 Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

De Raad van Commissarissen bestaat thans uit 4 leden, namelijk:

Dhr. R. van Ommeren, voorzitter;
Dhr. J.J. Battermann;
Dhr. H. Bodt; en
Dhr. W. Vlasblom.

De Raad van Bestuur bestaat thans uit 2 leden, namelijk:

Dhr. E.H. de Groot; en
Dhr. M.J. Dekker.

9.2.4 Adres

Delft Instruments N.V.
Delftechpark 39,
2628 XJ Delft
Postbus 103
2600 AC Delft
Tel.: 015 260 1200
Fax: 015 260 1222
Email: info@delftinstruments.nl

9.3 Kerncijfers

Drie jaren Delft Instruments*

	2003	Change from 2002	2002	2001
Resultaat (*x EUR miljoen*)				
Som der bedrijfsopbrengsten**	240,6	+ 44,7	195,9	190,7
Netto-omzet	236,7	+ 42,9	193,8	188,4
Omzetgroei in %	22	+ 19	3	8
Toegevoegde waarde	135,3	+ 16,5	118,8	108,0
Bedrijfsresultaat**	19,0	+ 0,4	18,6	17,8
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen**	10,6	- 0,5	11,1	9,2
Nettowinst	10,4	- 0,5	10,9	9,0
Afschrijvingen	10,7	+ 3,6	7,1	6,2
Operationele cash flow	21,1	+ 3,1	18,0	15,2
Netto investeringen in materiële vaste activa	4,4	+ 1,6	2,8	3,8
Investering in onderzoek en ontwikkeling	16,8	+ 2,6	14,2	12,8
Balans (*x EUR miljoen*)				
Immateriële vaste activa	49,2	+36,8	12,4	7,8
Materiële vaste activa	23,3	-0,4	23,7	25,9
Vermogen per jaar ultimo				
— Eigen vermogen**	95,8	+ 10,0	85,8	78,7
— Aansprakelijk vermogen**	107,7	+ 18,8	88,9	83,8
— Totaal vermogen	191,2	+ 31,1	160,1	154,4
— Gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen	97,1	+ 13,8	83,3	83,7
Langlopende schulden	6,7	+ 5,3	1,4	3,6
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	8.413.328	+209.631	8.203.697	8.163.594
Per aandeel van EUR 1,00 gebaseerd op gewogen gemiddeld aantal uitgegeven aandelen				
Operationele cash flow	2,50	+ 0,31	2,19	1,86
Nettowinst	1,23	- 0,10	1,33	1,10
Aantal geplaatste aandelen ultimo	8.684.373	+ 480.032	8.204.341	8.201.094
Verhoudingsgetallen				
Bedrijfsresultaat in % van de netto-omzet**	8,0	- 1,6	9,6	9,4
Interest dekkingsgetal**	22	+ 7	15	7
Nettowinst in % van de netto-omzet	4,4	- 1,2	5,6	4,8
Aansprakelijk vermogen in % van het balanstotaal**	56,3	+ 0,8	55,5	54,3
Per aandeel van EUR 1,00 gebaseerd op aantal uitgegeven aandelen ultimo jaar				
Dividend	0,40 (voorgesteld)	- 0,12	0,52	0,29
Eigen Vermogen**	11,03	+ 0,57	10,46	9,59
Koers ultimo	14,98	+ 4,23	10,75	10,85
Aantal medewerkers in vaste dienst (FTE)				
Ultimo	1.190	+ 206	984	908
Waarvan in het buitenland	524	+ 141	383	315

* = Ten behoeve van de vergelijkbaarheid zijn enkele gegevens over 2002 en 2001 aangepast, waardoor cijfers mogelijk niet aansluiten bij de jaarrekeningen van 2002 en 2001

** = Na reclassificatie van buitengewone resultaten en voorstel winstverdeling.

9.4 Activiteiten en organisatie

9.4.1 Strategie

Uitgangspunt van de activiteiten van nagenoeg alle tot de groep behorende ondernemingen is dat zij zich concentreren op het bedenken, ontwikkelen, produceren, verkopen en onderhouden van geavanceerde (precisie) hardware en software voor medische en industriële toepassingen. Op medisch gebied heeft Delft Instruments ingezet op radiotherapie ter bestrijding van kanker, op röntgen- en ultrasound diagnostiek en digitale archieven voor röntgenfoto's. Daarmee levert Delft Instruments zowel een bijdrage aan het verhogen van de levenskwaliteit van de steeds ouder wordende mens als aan het beheersbaar houden van de kosten van de zorgverlening.

Op industrieel gebied betreft het integrale, elkaar aanvullende systemen en totaaloplossingen voor meting en beheersing van opslag en transport van olie- en gasproducten. In de olie- en gasindustrie worden basisproducten gedurende kortere of langere tijd opgeslagen om vervolgens weer getransporteerd te worden hetzij per schip, via de weg of door pijplijnverbindingen. Delft Instruments streeft ernaar om haar industriële klanten hiervoor een passend pakket systemen en diensten te leveren, aangevuld met een productportfolio waarmee de milieurisico's van opslag en transport worden gereduceerd. Daarnaast behoren beeldversterkers en medische en industriële instrumenten tot het productenportfolio.

De geselecteerde activiteiten binnen de marktsegment medisch en industrieel zijn zodanig gekozen dat deze het best en meest natuurlijk aansluiten bij de historisch hoogstaande technologische competenties van Delft Instruments: onderzoek, ontwikkeling en marketing. De onderneming heeft in de afgelopen jaren een belangrijke transformatie ondergaan waarbij een gerichtheid hoofdzakelijk op technologie is vervangen door een meer integrale benadering van ontwikkeling, marketing, verkoop en dienstverlening. Dit heeft in recente jaren tot extra toegevoegde waarde en hogere resultaten geleid.

Momenteel wordt in belangrijke mate geconcentreerd op de ontwikkeling van aanvullingen op het bestaande productenportfolio. Het gaat daarbij om de ontwikkeling, in eigen huis of in samenwerking met derden, van ondersteunende software, alsmede de verdere expansie van de dienstverlening zowel met betrekking tot traditionele onderhoudsdiensten als software support en consultancy. Deze initiatieven geven Delft Instruments belangrijke instrumenten in handen voor het creëren van extra toegevoegde waarde, waarmee bovendien kan worden gezorgd voor een bestendige relatie met opdrachtgevers. Hiermee zijn de continuïteit van de activiteiten en de winstgevendheid op langere termijn gediend.

Daarnaast wordt thans een intensief programma ter stimulering van de samenwerking tussen de verschillende ondernemingen van Delft Instruments onderling uitgevoerd, met name op het gebied van technologische knowhow, marketing en verkoop. Zo zullen de ondernemingen binnen de respectieve sectoren op termijn gaan profiteren van de wederzijdse distributienetwerken, waardoor het verkoopvolume wordt gestimuleerd.

9.4.2 Risicoprofiel

Delft Instruments heeft te maken met verscheidene risico's. Ter beperking van deze risico's zijn structurele preventieve maatregelen genomen:

- De resultaten van Delft Instruments zijn in hoge mate afhankelijk van haar vermogen om snel innovatieve producten en software te ontwikkelen en deze wereldwijd op de markt te brengen;
- Medische producten behoeven de goedkeuring van de Amerikaanse Food and Drug Administration en industriële producten worden goedgekeurd door certificerende instellingen;
- Het productieproces is afhankelijk van de tijdige levering van onderdelen en modules van de juiste kwaliteit. In een aantal gevallen geldt dat daarvoor slechts één toeleverancier is;
- Een deel van de omzet wordt gerealiseerd in landen met specifieke betalingsrisico's. Indien mogelijk worden in dergelijke gevallen exportrisicoverzekeringen afgesloten of geconformeerde Letters of Credit gevraagd;

- Valutarisico's worden onmiddellijk bij ontvangst van een opdracht afgedekt. Het is echter niet mogelijk een negatieve invloed van een dalende dollar op de concurrentiepositie ten opzichte van Amerikaanse concurrenten te voorkomen, gezien het feit dat de productie met name plaatsvindt in de eurozone;
- Hoewel een groot deel van de omzet in het medische marktsegment in de tweede helft van het jaar wordt gerealiseerd, hebben marktcycli een afnemende invloed op het totaalresultaat vanwege de spreiding van activiteiten over meerdere marktsegmenten;
- Aansprakelijkheid, bedrijfsrisico's en schade aan voorraden en vaste activa zijn afgedekt met verzekeringen;
- Delft Instruments heeft een relatief hoge exposure naar de olie- en gassector, die de laatste 10 jaar relatief volatiel is geweest; en
- De integratie binnen de olie- en gasdivisie is nog niet volledig afgerond en gaat gepaard met een beperkt implementatierisico.

9.4.3 Recente ontwikkelingen en vooruitzichten

Overeenkomstig de bepalingen van de betrokken overeenkomst heeft Delft Instruments de tegenwaarde betaald van 90,000 aandelen waartoe MDS Nordion gerechtigd was in het kader van de acquisitie van OSS, in plaats van deze aandelen uit te geven (het ging hier om een bedrag van EUR 1,3 mln).

Na een lange periode van onzekerheid, lijkt het erop dat de economische trend, hoewel niet in alle geografische gebieden, de goede kant opwijst. Het is onze inschatting dat de positieve effecten hiervan niet eerder dan in de tweede helft van 2004 voor onze bedrijven merkbaar zullen zijn. Wij achten het om deze reden te vroeg om nu een uitspraak over de resultaatontwikkeling te doen.

Zie Hoofdstuk 9.8 (Accountantsgrondslagen, onder Acquisities en desinvesteringen – Oncology Software Solutions).

9.5 Aandelenkapitaal en aandelen

9.5.1 Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Delft Instruments bedraagt EUR 32.000.000 en bestaat uit EUR 10.000.000 gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 1,00 elk; 2.500.000 preferente aandelen met een nominale waarde van EUR 4,00 elk; 6.000.000 cumulatief preferente financieringsaandelen met een nominale waarde van EUR 1,00 elk; en 6.000.000 cumulatief converteerbare preferente financieringsaandelen met een nominale waarde van EUR 1,00 elk.

De preferente aandelen vormen preferente beschermingsaandelen.

Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht waren er 8.692.873 geplaatste en uitstaande Aandelen. Er zijn geen preferente aandelen geplaatst. Dientengevolge bedraagt het geplaatste aandelenkapitaal 8.692.873.

9.5.2 Aandeelhouders

Op grond van mededelingen die zijn ontvangen door de AFM uit hoofde van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996 en de informatie die is verschaft door Delft Instruments, zijn de volgende Aandeelhouders met een belang van meer dan 5 procent bij Delft Instruments bekend:

Aandeelhouder	Belang
Aviva plc.	5,21%
Driessen Beleggingen B.V.	5,00%
Delta Deelnemingen Fonds N.V.	5,18%
Luplan Holding B.V.	13,80%
Orange Fund N.V.	9,98%
Stichting Administratiekantoor Delft Instruments	67,35%
ODAS Stichting	9,40%
Van Lanschot N.V.	5,96%
A. Strating	7,17%
Smoorenburg	5,06%

Mogelijke verschillen tussen gemelde belangen en huidige belangen

De hierboven weergegeven meldingen uit hoofde van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996 kunnen om de navolgende redenen afwijken van de feitelijke, huidige belangen van de hier genoemde Aandeelhouders (waaronder Stichting AK) en Certificaathouders. Alleen die aan- en verkopen dienen te worden gemeld welke het belang van een aandeelhouder in het aandelenkapitaal of stemrecht in een andere percentage-bandbreedte brengen. De betrokken bandbreedtes als genoemd in de WMZ zijn 0-5%, 5-10%, 10-25%, 25-50%, 50-66 2/3%, en 66 2/3% tot 100%. Tevens dienen alleen wijzigingen in het belang in het aandelenkapitaal of het stemrecht naar een andere bandbreedte te worden gemeld die het gevolg zijn van de eigen handelingen van de aandeelhouder.

9.5.3 Aandelenopties

Onder optieregeling voor werknemers kunnen werknemers opties op Aandelen verkrijgen. Opties kunnen drie tot vijf jaar na verlening worden uitgeoefend. Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht stonden 226.300 werknemersopties uit, zoals weergegeven in de onderstaande tabel.

Houder	Aantal opties	Uitoefenprijs (in EUR)	Uitoefendatum
E.H. de Groot	16.000	8,68	01-dec-04
	16.000	8,00	01-apr-06
	16.000	13,90	01-apr-07
	16.000	10,81	01-apr-08
Subtotaal	64.000		
M.J. Dekker	14.000	10,94	01-dec-04
	14.000	8,00	01-apr-06
	14.000	17,51	01-apr-07
	14.000	10,81	01-apr-08
Subtotaal	56.000		
Management	6.950	8,68	01-dec-04
	400	10,94	01-dec-04
	14.400	8,00	01-apr-06
	4.550	10,08	01-apr-06
	1.000	12,29	15-nov-06
	25.150	13,90	01-apr-07
	9.900	17,51	01-apr-07
	1.000	12,18	14-jun-07
	1.950	13,62	01-apr-08
	32.150	10,81	01-apr-08
Subtotaal	97.450		
Ex-werknemers	2.000	8,68	01-dec-04
	2.550	8,00	01-apr-06
	4.300	13,90	01-apr-07
Subtotaal	8.850		
Totaal	226.300		

De heer M.J. Dekker heeft 5.000 personeelsopties uitgeoefend waarvoor hij op 12 januari 2004 5.000 Aandelen heeft verkregen. De heer M.J. Dekker heeft deze Aandelen momenteel in zijn bezit. De betreffende opties zijn volgens een bestendige gedragslijn toegekend en uitgeoefend. Uitoefening vond plaats tegen het einde van de looptijd van de opties.

9.5.4 Koersontwikkeling van het Aandeel

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de slotkoersen van de Aandelen die als certificaat worden gehouden, waarin op Euronext Amsterdam in de jaren 2002 en 2003 is gehandeld.

De onderstaande tabel toont de slotkoersen per einde maand voor de Aandelen die als certificaat worden gehouden, waarin op Euronext Amsterdam is gehandeld voor de periode maart 2003 tot en met maart 2004.

Prijs per Aandeel (in EUR)			
Maart 2003	10,82	Oktober 2003	13,85
April 2003	11,65	November 2003	14,35
Mei 2003	11,48	December 2003	14,98
Juni 2003	12,00	Januari 2004	14,51
Juli 2003	12,20	Februari 2004	14,91
Augustus 2003	11,99	Maart 2004 (tot 26 maart 2004)	17,25
September 2003	12,50		

Bron: Datastream

9.6 Dividend

De onderstaande tabel toont het dividend in contanten per Aandeel dat door Delft Instruments aan de Aandeelhouders is uitgekeerd over de jaren 2001, 2002 en 2003.

Jaar	Dividend per Aandeel (in EUR)
2001	0,29
2002	0,52
2003	0,40 (voorgesteld)

9.7 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening, geconsolideerde balans en geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening*

(x EUR 1.000.000)	Note	2003		2002		2001	
Netto-omzet	5.	236,7		193,8		188,4	
Wijziging in de voorraden		(0,1)		(2,1)		(1,4)	
Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf		0,1		0,2		0,4	
Overige bedrijfsopbrengsten	6.	3,8		4,0		3,3	
Som der bedrijfsopbrengsten			**240,6**		**195,9**		**190,7**
Kosten materialen en werk derden	7.	101,3		72,9		78,9	
Salarissen en sociale lasten	8.	68,2		57,7		53,8	
Afschrijvingen immateriële vaste activa	14.	5,1		2,3		1,8	
Afschrijvingen materiële vaste activa	15.	5,6		4,8		4,4	
Overige bedrijfskosten	9.	41,4		39,7		34,0	
Som der bedrijfslasten			221,6		177,3		172,9
Bedrijfsresultaat			19,0		18,6		17,8
Financiële baten en lasten	10.		(0,4)		(0,7)		(4,0)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen			18,6		17,8		13,8
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	11.		(8,0)		(6,7)		(4,5)
Groepsresultaat na belastingen			10,6		11,1		9,2
Aandeel derden	12.		(0,2)		(0,3)		(0,2)
Nettowinst			10,4		10,9		9,0
Nettowinst per aandeel	13.		1,23		1,33		1,10
Nettowinst per aandeel na verwatering	13.		1,23		1,32		1,04
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	13.		8.413.328		8.203.697		8.163.594
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen na verwatering	13.		8.450.987		8.234.066		8.857.401

* = Vanwege een verandering in de richtlijnen voor verslaggeving in 2003 zijn de cijfers voor 2002 en 2001 herzien en niet vergelijkbaar met de cijfers zoals gerapporteerd in de jaarverslagen over 2002 en 2001

Geconsolideerde balans (activa)*

(x EUR 1,000,000)	Note		2003		2002		2001	
Vaste activa								
Immateriële vaste activa	14.	Ontwikkelingskosten	8,8		7,2		6,4	
		Intellectueel eigendom	18,5		0,0		0,0	
		Goodwill	21,8		5,1		1,4	
				49,2		12,4		7,8
Materiële vaste activa	15.	Bedrijfsgebouwen en terreinen	8,0		13,9		16,3	
		Machines en installaties	6,4		2,6		3,1	
		Andere vaste bedrijfsmiddelen	6,3		5,7		6,5	
		Activa in uitvoering	0,1		1,5		0,1	
		Vastgoedbeleggingen	2,5		0,0		0,0	
				23,3		23,7		25,9
Financiële vaste activa	16.	Deelnemingen	0,0		0,0		0,0	
		Langlopende vorderingen	1,9		3,4		4,8	
				1,9		3,4		4,8
		Totaal vaste activa		74,4		39,4		38,4
Vlottende activa								
Voorraden		Grondstoffen	5,0		3,3		3,8	
		Halffabrikaten	17,2		21,8		17,7	
		Gereed product en handelsgoederen	14,6		13,3		21,4	
				36,8		38,3		43,0
Vorderingen	17.	Handelsdebiteuren	65,3		58,0		65,3	
	18.	Overige	5,9		6,4		5,8	
				71,3		64,4		71,0
		Geldmiddelen		8,7		18,0		1,9
		Totaal vlottende activa		116,8		120,7		115,9
Totaal activa				**191,2**		**160,1**		**154,4**

* = Vanwege een verandering in de richtlijnen voor verslaggeving in 2003 zijn de cijfers voor 2002 en 2001 herzien en niet vergelijkbaar met de cijfers zoals gerapporteerd in de jaarverslagen over 2002 en 2001

Geconsolideerde balans (passiva)*

(x EUR 1,000,000)	Note		2003		2002		2001	
Groepsvermogen		Eigen vermogen	95,8		85,8		78,7	
		Aandeel derden	0,5		0,3		0,2	
				96,3		86,1		78,9
Voorzieningen	19.	Pensioenen	0,8		1,8		1,7	
		Latente belastingen	4,0		0,7		0,0	
		Overige	1,4		1,1		1,2	
				6,2		3,6		2,8
Langlopende leningen	20.	Overige leningen		6,7		1,4		3,6
Kortlopende schulden	20.	Overige leningen	4,8		1,5		1,5	
	21.	Bankiers	4,9		3,7		6,8	
		Vooruitontvangen van afnemers	8,6		15,9		11,8	
		Handelscrediteuren	27,5		16,1		21,0	
		Belastingen en premies sociale verzekeringen	4,5		5,0		1,6	
		Pensioenpremies	1,3		1,5		0,7	
	22.	Overige schulden	30,6		25,3		25,6	
				82,0		69,1		69,0
		Totaal passiva		**191,2**		**160,1**		**154,4**
Aansprakelijk vermogen		Groepsvermogen		96,3		86,1		78,9
	20.	Achtergestelde leningen		11,4		2,8		5,0
		Totaal		**107,7**		**88,9**		**83,8**

* = Vanwege een verandering in de richtlijnen voor verslaggeving in 2003 zijn de cijfers voor 2002 en 2001 herzien en niet vergelijkbaar met de cijfers zoals gerapporteerd in de jaarverslagen over 2002 en 2001

Geconsolideerd kasstroomoverzicht*

(x EUR 1.000.000)	2003		2002		2001	
Bedrijfsresultaat		19,0		18,6		17,8
Afschrijvingen immateriële activa	5,1		2,3		1,8	
Afschrijvingen materiële activa	5,6		4,8		4,4	
		10,7		7,1		6,2
		29,6		**25,7**		**23,9**
Mutaties in voorraden	8,0		4,4		4,1	
Mutaties in vorderingen	2,5		5,3		7,5	
Mutaties in schulden	(1,4)		7,3		6,0	
		9,1		17,0		17,6
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		**38,8**		**42,7**		**41,5**
Interest baten	0,1		0,2		0,4	
Interest lasten	(1,0)		(1,5)		(3,1)	
Overige financiële baten en lasten	0,5		0,5		(1,3)	
Belastingen	(8,0)		(6,7)		(4,5)	
Mutaties in voorzieningen	2,4		0,7		0,3	
		(6,0)		(6,7)		(8,2)
		32,8		**36,0**		**33,3**
Investeringsactiviteiten						
Acquisitie van groepsmaatschappijen	(9,7)		1,9		(0,1)	
Desinvestering van groepsmaatschappijen	5,0		1,4		4,1	
Minderheidsbelang	0,0		0,0		0,7	
Investeringen in immateriële vaste activa	(42,1)		(6,9)		(3,1)	
Investeringen in materiële vaste activa	(8,5)		(5,2)		(3,8)	
Desinvesteringen in materiële vaste activa	4,1		2,4		(0,0)	
		(51,3)		**(6,4)**		**(2,1)**
Financieringsactiviteiten						
Ontvangsten uit langlopende schulden	10,0		0,0		0,0	
Aflossingen op langlopende schulden	(1,5)		(2,2)		(2,8)	
Overige mutaties eigen vermogen	3,8		(5,9)		(1,0)	
Betaalde dividenden	(4,3)		(2,5)		(0,5)	
		8,1		(10,5)		(4,3)
Toename/Afname geldmiddelen		**(10,4)**		**19,1**		**26,9**

* = Vanwege een verandering in de richtlijnen voor verslaggeving in 2003 zijn de cijfers voor 2002 en 2001 herzien en niet vergelijkbaar met de cijfers zoals gerapporteerd in de jaarverslagen over 2002 en 2001

9.8 Accountantsgrondslagen

1. Consolidatiegrondslagen

In de consolidatie worden betrokken Delft Instruments en alle groepsmaatschappijen. Alle activa, passiva en resultaten worden in de geconsolideerde gegevens verwerkt; het aandeel van derden in vermogen en resultaat van groepsmaatschappijen wordt afzonderlijk weergegeven. De onderlinge verhoudingen en transacties tussen groepsmaatschappijen worden geëlimineerd. De resultaten van verworven, dan wel afgestoten, groepsmaatschappijen worden vanaf het tijdstip van acquisitie, dan wel tot het moment van desinvestering, in de consolidatie opgenomen. De balansposities van buitenlandse groepsmaatschappijen worden tegen de officiële koersen per balansdatum omgerekend terwijl de resultaten tegen gemiddelde koersen worden omgerekend, waarbij eventueel betaalde goodwill beschouwd wordt als onderdeel van de balanspositie van de buitenlandse groepsmaatschappij. De omrekeningsverschillen uit hoofde van investeringen in en leningen aan buitenlandse groepsmaatschappijen die als verlengstuk van de investering worden gezien, alsmede verschillen voortvloeiende uit de omrekening van resultaten, worden ten gunste of ten laste van de niet uitkeerbare reserve omrekeningsverschillen gebracht.

2. Waarderingsgrondslagen

Vreemde valuta

De posten luidend in vreemde valuta worden omgerekend tegen de officiële koersen per balansdatum, waarbij in het geval van ingedekte posten materiele waarderingsverschillen als gevolg van afwijkende indekkingskoersen onder de overlopende posten worden opgenomen.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen historische kosten verminderd met lineaire afschrijvingen op deze basis. De afschrijvingspercentages worden gebaseerd op de verwachte toekomstige gebruiksduur die in het algemeen voor ontwikkelingskosten op een periode van 5 jaar, voor intellectueel eigendom op een periode van 10 jaar en voor goodwill op een periode van 20 jaar wordt gesteld.

Ontwikkelingskosten worden alleen dan geactiveerd wanneer het waarschijnlijk is dat de desbetreffende ontwikkeling toekomstige economische voordelen voor Delft Instruments bevat.

Indien nodig worden de immateriële vaste activa tegen de lagere realiseerbare waarde gewaardeerd.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen historische kosten verminderd met lineaire afschrijvingen op deze basis.

De afschrijvingspercentages worden gebaseerd op de verwachte levensduur van de betreffende activa, rekening houdend met een eventuele restwaarde.

Indien nodig worden de materiële vaste activa tegen de lagere realiseerbare waarde gewaardeerd.

Financiële vaste activa

De deelnemingen in groepsmaatschappijen, alsmede de niet-geconsolideerde deelnemingen waarop invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde.

Indien de verkrijgingsprijs van nieuw verworven deelnemingen in groepsmaatschappijen en niet-geconsolideerde deelnemingen waarop invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, de netto vermogenswaarde van deze deelnemingen overschrijdt wordt het verschil als goodwill geactiveerd.

Niet-geconsolideerde deelnemingen waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijzen, dan wel lagere realiseerbare waarde.

De vorderingen op lange termijn worden gewaardeerd tegen nominale waarde, na aftrek van de noodzakelijk geachte voorziening.

Vorderingen op lange termijn zonder renteverrekening worden gewaardeerd tegen de contante waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen.

Voorraden

De voorraden worden tegen historische kosten op FIFO-basis als volgt gewaardeerd:

a. grondstoffen tegen standaardprijzen, gebaseerd op inkoopprijzen;

b. onderhanden werk en halffabrikaten worden gewaardeerd tegen de inkoopprijzen van de gebruikte grondstoffen verhoogd met de waarde van de gemaakte kosten om deze voorraden in de staat te brengen waarin ze zich bevinden. Deze kosten bevatten loonkosten en directe vaste en variabele productiekosten, rekening houdend met het stadium van bewerking;

c. gereed product uit eigen productie conform de waardering als vermeld onder b.; handelsgoederen tegen inkoopprijs, verhoogd met inkoopkosten.

Indien nodig worden de voorraden tegen lagere opbrengstwaarde gewaardeerd en voor incourante voorraden worden de noodzakelijk geachte voorzieningen getroffen.

Vorderingen
Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen.

Voorzieningen
De voorzieningen hebben geen betrekking op specifieke activa; zij worden gevormd voor verplichtingen die samenhangen met de bedrijfsactiviteiten.

De voorzieningen voor pensioen- en backserviceverplichtingen worden actuarieel berekend. Voor de backserviceverplichtingen voortvloeiend uit de basisregeling van het Bedrijfspensioenfonds voor de Metaalindustrie, die volgens een omslagstelsel met de aangesloten ondernemingen worden verrekend, wordt geen voorziening gevormd.

De overige voorzieningen zijn tegen de nominale waarde van de verplichtingen opgenomen.

Overige activa en passiva
De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

3. Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen
De resultaatbepaling vindt plaats op basis van historische kosten.

Netto omzet
Tot de netto omzet wordt in het algemeen gerekend de opbrengst van verkopen wanneer er overtuigend bewijs is van een verkoopovereenkomst, wanneer levering heeft plaatsgevonden, de prijs vastgesteld of bepaalbaar is en er redelijke zekerheid bestaat dat de verkoopprijs inbaar is; aan deze criteria wordt normaal gesproken voldaan op het moment dat het product of de dienst geleverd is.

De netto omzet bestaat uit de opbrengst van verkopen onder aftrek van omzetbelastingen, klantenkortingen, rabatten en soortgelijke kortingen en commissies.

Verzend- en transportkosten die aan afnemers in rekening worden gebracht, worden toegerekend aan de netto omzet; verzend- en transportkosten voor rekening van Delft Instruments worden verwerkt als kosten materialen en werk derden.

Voor producten die wezenlijke installatieactiviteiten van de kant van Delft Instruments vergen wordt de reële waarde van de te verlenen installatiediensten gepassiveerd.

In de afgelopen drie jaren zijn er geen noemenswaardige retouren van geleverde producten door afnemers geweest.

Ontvangen aanbetalingen van afnemers worden als omzet verantwoord wanneer de desbetreffende producten zijn geleverd.

Opbrengsten uit dienstverlening worden als omzet aangemerkt naarmate de dienstverlening plaatsvindt, waarbij opbrengsten uit vooruitbetaalde servicecontracten als omzet worden verantwoord gedurende de looptijd van het contract.

(Overheids-)subsidies die geen betrekking hebben op activa worden in het resultaat verantwoord wanneer de desbetreffende kosten zijn gemaakt en aan de voorwaarden voor subsidiëring is voldaan.

Koersverschillen

Transacties in vreemde valuta worden verwerkt tegen de afwikkelingskoersen respectievelijk de indekkingskoersen. De eventueel bij transacties ontstane koersverschillen worden tezamen met de overige koersverschillen in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder de financiële baten en lasten.

Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen

Het aandeel in het resultaat van niet-geconsolideerde deelnemingen wordt zoveel mogelijk bepaald conform de grondslagen van deze jaarrekening.

Belastingen naar de winst

De belastingen over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening en over het buitengewone resultaat worden bepaald op basis van het nominale belastingtarief met inachtneming van de geldende fiscale faciliteiten.

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen voor de verwachte belastinggevolgen van tijdelijke verschillen in de waardering van activa en passiva. De hoogte van deze belastinglatenties wordt berekend onder toepassing van de op balansdatum vaststaande tarieven.

Latente belastingvorderingen uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige fiscale winst beschikbaar is waarmee deze verliezen kunnen worden gecompenseerd.

Belastinglatenties worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Met bronbelasting wordt rekening gehouden voor zover winsten van deelnemingen op korte termijn leiden tot dividenduitkeringen. Deze belastingen worden verwerkt in het jaar waarin de winst wordt behaald.

4. Acquisities en desinvesteringen

Hieronder volgt een overzicht van de acquisities en desinvesteringen die in de loop van 2003 hebben plaatsgevonden.

Acquisities

Rogan – Delft

Op 2 januari 2003 heeft Delft Instruments haar belang in Rogan – Delft B.V. van 70% naar 85% uitgebreid voor een bedrag van EUR 0,6 miljoen. Met ingang van 2 januari 2003 is Rogan – Delft voor 85% in de geconsolideerde cijfers opgenomen, waarbij de volledige koopsom als goodwill is verantwoord.

Oncology Software Systems

Op 11 februari 2003 heeft Delft Instruments de "Oncology Software Solutions" (OSS) divisie van MDS Nordion overgenomen voor een bedrag van EUR 21,7 miljoen, waarvan 10% betaald werd in niet rentedragende tranches. De eerste tranche is betaald op 11 augustus 2003 en de tweede tranche is betaald op 23 februari 2004.

Met ingang van 1 februari 2003 is OSS volledig meegenomen in de geconsolideerde cijfers, waarbij EUR 20,4 miljoen is toegevoegd aan de post intellectueel eigendom en een bedrag van EUR 0,2 miljoen als goodwill is opgenomen.

Enraf Auxitrol Marine

Op 18 februari 2003 heeft Delft Instruments de activa en het personeel van de "Systems & Sensors" divisie van Auxitrol S.A. overgenomen voor een bedrag van EUR 5,0 miljoen. De activa zijn ondergebracht in een eind 2002 nieuw opgerichte onderneming "Enraf Auxitrol Marine S.A.S.". Met ingang van 1 januari 2003 is Enraf Auxitrol Marine voor 100 procent in de geconsolideerde cijfers opgenomen, waarbij een bedrag van EUR 2,3 miljoen als goodwill is verantwoord.

Smit Gas Systems

Op 21 juli 2003 heeft Delft Instruments Smit Gas Systems B.V. Smit Gas Systems II B.V. van Kroymans Corporation en Terlago B.V. overgenomen voor een bedrag van EUR 15,1 miljoen, waarvan 30 procent betaald werd door uitgifte van certificaten van aandelen. Bij de bepaling van de waarde van de certificaten van aandelen is uitgegaan van de marktwaarde van deze certificaten op het moment van totstandkoming van de overeenkomst. Met ingang van 1 juli 2003 is Smit Gas Systems voor 100 procent in de geconsolideerde cijfers opgenomen, waarbij een bedrag van EUR 12,1 miljoen als goodwill is verantwoord.

De voormalig aandeelhouders hebben tevens recht op een "earn-out" regeling, afhankelijk van het behaalde resultaat over 2003 en 2004. De waarde van deze earn-out wordt geschat op EUR 2,0 miljoen, hetgeen als goodwill is verantwoord.

Desinvesteringen

Optronics Instruments & Products

Op 1 juli 2003 heeft Delft Instruments Optronics Instruments & Products (OIP N.V.) verkocht aan Elbit Systems Ltd., nadat begin 2003 reeds een principe overeenkomst was bereikt en de feitelijke zeggenschap was overgedragen. Dientengevolge is OIP N.V. met ingang van 1 januari 2003 gedeconsolideerd. Met deze transactie was een boekverlies gemoeid van EUR 2,8 miljoen en na verrekening van belasting EUR 2,5 miljoen. Het onroerend goed bleef eigendom van Delft Instruments en wordt verhuurd aan OIP N.V. voor een periode van 9 jaar.

Delft Facilities

Op 2 juni 2003 heeft Delft Instruments Delft Facilities (Röntgenweg Beheer B.V.) verkocht aan Faciliture B.V. Deze transactie vond plaats tegen boekwaarde en met ingang van 1 juni 2003 is Röntgenweg Beheer B.V. gedeconsolideerd.

9.9 Toelichting bij de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Ten behoeve van de vergelijkbaarheid zijn de gegevens over 2002 aangepast bij de overige bedrijfsopbrengsten en de belastingen naar de winst.

5. Netto omzet

De netto omzet bestaat grotendeels uit zelfontwikkelde producten.

6. Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten zijn als volgt samengesteld:

(x EUR 1.000)	2003	2002
Geactiveerde ontwikkelingskosten	4.224	2.931
Subsidies en diversen	2.475	507
Boekresultaten verkochte activiteiten	(2.861)	611
Totaal	**3.838**	**4.049**

De boekresultaten van verkochte activiteiten hebben volledig betrekking op de verkoop van Optronic Instruments & Products N.V.

7. Kosten materialen en werk derden

De specificatie van de kosten van materialen en werk derden is als volgt:

(x EUR 1.000)	2003	2002
Aankoop grondstoffen, materialen en componenten	74.293	51.253
Kosten uitbesteed werk	27.019	21.616
Totaal	**101.312**	**72.869**

De kosten materialen en werk derden zijn verhoogd met de terugbetaalde technische ontwikkelingskredieten ad EUR 1,0 miljoen (2002: EUR 1,7 miljoen).

8. Salarissen en sociale lasten

De salarissen en sociale lasten zijn als volgt samengesteld:

(x EUR 1.000)	2003	2002
Salarissen inclusief vakantietoeslag en gratificaties	53.067	44.717
Sociale lasten	6.812	5.827
Kosten van pensioenvoorzieningen	4.464	3.515
Overige personeelskosten	3.847	3.633
Totaal	**68.190**	**57.692**

Op de salarissen en sociale lasten zijn in mindering gebracht de bijdragen van derden in de ontwikkelingskosten ad EUR 0,1 miljoen (2002: EUR 0,3 miljoen).

Het aantal werknemers bedroeg gemiddeld:

	2003	2002
Nederland	631	595
Buitenland	505	378
Totaal	**1.136**	**973**

9. Overige bedrijfskosten

Deze bevatten de overige kosten, alsmede de kosten van tijdelijk personeel.

10. Financiële baten en lasten

Gespecificeerd als volgt:

(x EUR 1.000)	2003	2002
Rentebaten	95	205
Rentelasten	(960)	(1.485)
Koersverschillen en indekkingskosten	1.075	910
Overige	(610)	(372)
Uitkomst per saldo	**(400)**	**(742)**

11. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

De belastingen naar de winst zijn bepaald op basis van het nominale belastingtarief met inachtneming van de geldende fiscale faciliteiten en zijn als volgt samengesteld:

(x EUR 1.000)	2003	2002
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	18.592	17836
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	7.965	6.695
Effectieve belastingdruk in procenten	42.8	37.5

De activiteiten van Delft Instruments zijn onderworpen aan winstbelasting onder verschillende buitenlandse belastingwetten met belastingtarieven die variëren van 5 procent tot 50 procent (2002: 5 procent tot 50 procent) en die de oorzaak zijn van het verschil tussen het gewogen gemiddelde tarief en het wettelijke belastingtarief van 34,5 procent in Nederland.

De aansluiting tussen de belastingdruk op basis van het gewogen gemiddelde van de belastingtarieven en de effectieve belastingdruk is als volgt:

(x EUR 1.000)	2003		2002	
Belastingdruk op basis van gewogen gemiddelde wettelijke winstbelastingstarieven	5.969	32.1%	5.789	32.5%
Belastingeffect van:				
Resultaat vrij van belasting/niet-aftrekbare kosten	1.001	5.4%	250	1.4%
Verliescompensaties	1.477	7.9%	653	3.7%
Mutaties in tijdelijke verschillen	(310)	(1.7%)	0	0.0%
Fiscale stimuleringsmaatregelen en overige belastingeffecten	(172)	(0.9%)	3	0.0%
Effectieve belastingdruk	7.965	42.8%	6.695	37.5%

De latente belastingen bedragen circa:

(x EUR 1.000.000)	2003			2002		
	Verlies-compensatie / Tijdelijke verschillen	Waarde verschillen	Latente belasting-schuld	Verlies-compensatie / Tijdelijke verschillen	Waarde verschillen	Latente belasting-schuld
Nederland	(9,8)	0,0	(3,4)	(1,9)	0,0	(0,7)
België	0,1	(0,1)	0,0	4,9	(4,9)	0,0
Duitsland	18,1	(18,1)	0,0	19,3	(19,3)	0,0
Overig	0,1	(0,4)	(0,1)	0,0	0,0	0,0
Totaal	**8,5**	**(18,6)**	**(3,5)**	**22,3**	**(24,2)**	**(0,7)**

Latente belastingvorderingen zijn opgenomen onder de overige vorderingen.

12. Aandeel derden

Dit betreft het aandeel van derden in het resultaat van geconsolideerde meerderheidsdeelnemingen.

13. Nettowinst per aandeel

(x EUR)	2003	2002
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	8.413.328	8.203.697
Verwateringseffect van optierechten op aandelen	37.659	30.369
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen na verwatering	8.450.987	8.234.066
Berekening winst per aandeel		
Netto winst	10.384.000	10.870.000
Netto winst per aandeel	1,23	1,33
Berekening winst per aandeel na verwatering		
Netto winst	10.384.000	10.870.000
Netto winst per aandeel na verwatering	1,23	1,32
Berekening operationele cashflow per aandeel		
Operationele cashflow	21.034.000	17.989.000
Operationele cashflow per aandeel	2,50	2,18
Berekening operationele cashflow per aandeel na verwatering		
Operationele cashflow	21.034.000	17.989.000
Operationele cashflow per aandeel na verwatering	2,49	2,18
Berekening eigen vermogen per aandeel		
Aantal aandelen ultimo	8.684.373	8.204.341
Eigen vermogen	95.832.000	85.779.000
Eigen vermogen per aandeel	11,03	10,46

9.10 Toelichting bij de geconsolideerde balans

Ten behoeve van de vergelijkbaarheid zijn de gegevens over 2002 aangepast bij de voorraden, eigen vermogen, vooruitontvangsten van afnemers en de overige schulden.

14. Immateriële vaste activa

De mutaties in 2003 zijn als volgt:

(x EUR 1.000)	Ontwikkelings-kosten	Intellectueel eigendom	Goodwill	Totaal
Boekwaarde 31-12-2002	7.239	0	5.123	12.362
Omrekeningsverschillen e.d.	(45)	105	60	
Investering	4.224	20.420	17.465	42.109
Desinvestering	(202)	0	0	(202)
Afschrijving	(2.369)	(1.871)	(860)	(5.100)
Boekwaarde 31-12-2003	8.847	18.549	21.833	49.229
Aanschaffingswaarde	17.853	20.420	23.017	61.290
Cumulatieve afschrijvingen	(9.006)	(1.871)	(1.184)	(12.061)
Boekwaarde	**8.847**	**18.549**	**21.833**	**49.229**

De geactiveerde ontwikkelingskosten bestaan voornamelijk uit personeels- en overige bedrijfskosten.

Intellectueel eigendom bestaat volledig uit de Oncentra software suite ontwikkeld door Oncology Software Solutions.

(x EUR 1.000)	2003	2002
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	16.816	14.223
Activering ontwikkelingskosten	(4.224)	(2.931)
Afschrijving geactiveerde ontwikkelingskosten	2.369	2.030
Resultaatseffect per saldo	**14.961**	**13.322**

15. Materiële vaste activa

De mutaties in 2003 als volgt:

(x EUR 1.000)	Bedrijfs-gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs-middelen	Activa in uitvoering	Vastgoed-beleggingen	Totaal
Boekwaarde 31-12-2002	13.882	2.600	5.651	1.525	0	23.658
Investeringen	1.128	3.320	3.765	0	251	8.464
Omrekeningsverschillen e.d.	2	3	(120)	0	0	(115)
Verkrijging	15	137	834	0	0	986
Desinvestering	(3.834)	6	(112)	0	0	(3.940)
Deconsolidatie	0	(40)	(137)	0	0	(177)
Afschrijvingen	(857)	(741)	(3.853)	(6)	(93)	(5.550)
Overboekingen	(2.316)	1.160	229	(1.447)	2.374	0
Boekwaarde 31-12-2003	**8.020**	**6.445**	**6.257**	**72**	**2.532**	**23.326**
Aanschaffingswaarde	15.278	20.364	25.692	78	2.625	64.037
Cumulatieve afschrijvingen	(7.258)	(13.919)	(19.435)	(6)	(93)	(40.711)
Boekwaarde 31-12-2003	**8.020**	**6.445**	**6.257**	**72**	**2.532**	**23.326**

In de boekwaarden van de bedrijfsgebouwen en terreinen zijn verhuurde panden opgenomen voor een bedrag van EUR 0,5 miljoen. De reële waarde bedraagt EUR 17,9 miljoen voor gebouwen, EUR 35,4 miljoen voor machines, installaties en andere vaste bedrijfsmiddelen en EUR 3,0 miljoen voor vastgoedbeleggingen.

De vastgoedbeleggingen hebben in het verslagjaar een huuropbrengst van EUR 0,1 miljoen gegenereerd en verwaarloosbare exploitatiekosten veroorzaakt.

Het totaal van toekomstige huuropbrengsten bedraagt EUR 2,4 miljoen, waarvan een bedrag van EUR 0,3 miljoen binnen 1 jaar opeisbaar is.

16. Financiële vaste activa

De mutaties in 2003 als volgt:

(x EUR 1.000)	Langlopende vorderingen	Voorziening lagere opbrengstwaarde	Totaal
Boekwaarde 31-12-2002	5.260	(1.863)	3.397
Verstrekkingen	238	(238)	0
Aflossingen	(1.250)	(272)	(1.522)
Boekwaarde 31-12-2003	**4.248**	**(2.373)**	**1.875**

Onder de langlopende vorderingen is opgenomen een aan de koper van een voormalige groepsmaatschappij verstrekte lening ad EUR 2,1 miljoen welke is achtergesteld bij de bankschuld van de koper.

17. Handelsdebiteuren

Alle onder dit hoofd opgenomen posten hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

18. Overige vorderingen

(x EUR 1.000)	2003	2002
Latente belastingvordering	445	0
Overlopende activa	3.524	3.821
Overige	1.972	2.597
Overige vorderingen	5.941	6.418

Onder dit hoofd zijn posten opgenomen met een resterende looptijd langer dan 1 jaar ad EUR 1,3 miljoen (2002: EUR 1,4 miljoen).

19. Voorzieningen

De mutaties in 2003 zijn als volgt:

(x EUR 1.000)	Pensioenen	Latente belasting	Garanties	Overige	Totaal
Saldo per 31-12-2002	1.769	680	685	418	3.552
Omrekeningsverschillen e.d.	0	0	(7)	0	(7)
Dotatie	577	3.520	463	10	4.570
Verkrijging	170	0	211	150	531
Onttrekkingen	(1.555)	0	(34)	(172)	(1.761)
Vrijval	0	0	(44)	(27)	(71)
Deconsolidatie	(132)	(240)	(245)	0	(617)
Overboekingen	0	0	(87)	87	0
Saldo per 31-12-2003	**829**	**3.960**	**942**	**466**	**6.197**

De voorziening pensioenen bestaat uit pensioenverplichtingen van buitenlandse vennootschappen, berekend op basis van een rekenrente van 4 procent en is, tezamen met de voorziening latente belasting, overwegend langlopend van aard.

De voorzieningen voor garantieverplichtingen en overige bedrijfsverplichtingen hebben overwegend een kortlopend karakter.

20. Overige leningen

De specificatie van de overige leningen luidt:

(x EUR 1.000)	2003	2002
Achtergesteld		
— AA-krediet	1.418	2.836
waarvan kortlopend gedeelte	(1.418)	(1.418)
— Overige	10.000	0
waarvan kortlopend gedeelte	(3.333)	0
Overige		
— lening Rogan B.V.	0	68
waarvan kortlopend gedeelte	0	(68)
Totaal	**6.667**	**1.418**

De overige leningen zijn opgenomen exclusief de aflossingen in het boekjaar 2004, welke zijn opgenomen onder de kortlopende schulden.

Deze leningen betreffen:

— een in 1995 aan Delft Instruments verstrekte achtergestelde lening in de vorm van een AA-krediet. De lening heeft een variabel rentepercentage gebaseerd op EURIBOR +1,75 procent en is achtergesteld bij de huidige en toekomstige crediteuren.

— een in 2000 aan Delft Instruments Nederland B.V. verstrekte lening bij de acquisitie van het initiële minderheidsbelang in Rogan Medical Systems B.V. De lening is rentevrij.

— een in 2003 aan Delft Instruments verstrekte achtergestelde lening. De lening heeft een variabel rentepercentage gebaseerd op EURIBOR +2,75 procent en is achtergesteld bij de huidige en toekomstige crediteuren, alsmede het eerder genoemde AA-krediet.

Alle toekomstige aflossingsverplichtingen zullen worden voldaan in contanten.

21. Bankiers

De kredietverlening geschiedt tegen algemeen gangbare bancaire condities inclusief pari-passu en cross-default clausules op basis van een krediethypotheek en hoofdelijke aansprakelijkheid van de holding- en enige dochtermaatschappijen.

22. Overige schulden

(x EUR 1.000)	2003	2002
Overige schulden	9.026	5.254
Overlopende passiva	21.590	20.091
Overige schulden	**30.616**	**25.345**

23. Transacties met verbonden partijen

In de normale bedrijfsuitoefening verkoopt Delft Instruments goederen en diensten aan een verbonden partij. Deze transacties worden over het algemeen op basis van het "at arm's length" principe uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die van transacties met derden. In 2003 bedroegen de verkopen van goederen en diensten aan de verbonden partij EUR 0,1 miljoen.

24. Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

De niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen zijn als volgt samen te vatten:

(x EUR 1.000.000)			
Ontwikkelingskredieten	A.		5,2
Garanties	B.		10,4
Opeisbaar binnen 1 jaar		5,6	
Opeisbaar na 1 jaar maar binnen 5 jaar		10,5	
Opeisbaar na 5 jaar		6,7	
Operationele huur- en leaseverplichtingen	C.		22,8

Ontwikkelingskredieten

Van de Staat der Nederlanden zijn voor de ontwikkeling van nieuwe producten ontwikkelingskredieten verkregen. Over de saldi van deze kredieten is interest verschuldigd, die op de kredieten wordt bijgeboekt. Aflossing en rentebetaling dienen plaats te vinden met name op basis van verkoop van de desbetreffende producten. De gerapporteerde verplichting bedraagt het totaalsaldo inclusief rente van de ontvangen ontwikkelingskredieten voor producten waarvoor verkoop plaatsvindt of wordt overwogen.

Garanties

De gerapporteerde verplichting betreft de via bankiers gestelde garanties, welke voornamelijk bestaan uit performance- en bidbonds.

Operationele huur- en leaseverplichtingen

De gerapporteerde verplichting betreft de te betalen huur- en leasetermijnen in het kader van langlopende operationele huur- en leasecontracten. De betaalde termijnen bedroegen EUR 5,8 miljoen (2002: EUR 4,8 miljoen) en zijn verantwoord onder de overige bedrijfskosten.

Niet in aanmerking zijn genomen de te verwachten opbrengsten uit hoofde van de schadevergoedingseis van Instrubel, daar realisatie onzeker is.

In het kader van de overname van Contrec is een "earn-out" overeengekomen met de voormalige aandeelhouders van deze onderneming. Deze overeenkomst betreft de uitgestelde betaling van een deel van de koopsom, waarbij de daadwerkelijke betaling afhankelijk is van het behaalde bedrijfsresultaat van de Contrec activiteiten in de boekjaren 2002, 2003 en 2004. Het bedrag van de onder deze overeenkomst verrichte betaling voor 2002 bedraagt EUR 0,2 miljoen hetgeen als goodwill is verantwoord. De resterende waarde van deze earn-out wordt op nihil geschat.

In het kader van de overname van Smit Gas Systems is een "earn-out" overeengekomen met de voormalige aandeelhouders van deze onderneming. Deze overeenkomst betreft de uitgestelde betaling van een deel van de koopsom, waarbij de daadwerkelijke betaling afhankelijk is van het behaalde nettoresultaat van de activiteiten in de boekjaren 2003 en 2004. De waarde van deze earn-out wordt geschat op EUR 2,0 miljoen hetgeen als goodwill is verantwoord.

25. Financiële instrumenten en risicobeheer

De financiële resultaten van Delft Instruments kunnen beïnvloed worden door koersfluctuaties van vreemde valuta. Tevens loopt Delft Instruments renterisico's en kredietrisico's. Delft Instruments houdt geen financiële instrumenten voor handelsdoeleinden en geeft deze ook niet uit. In de balans opgenomen financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen nominale waarde tenzij anders vermeld. De actuele waarde van de vorderingen en schulden en financiële instrumenten wijkt niet materieel af van de balanswaarde.

Niet in de balans opgenomen financiële instrumenten, zijnde derivaten die zijn afgesloten om valutarisico's af te dekken, worden gewaardeerd op basis van de ingedekte positie. De resultaten op deze derivaten worden gelijktijdig met de resultaten van de ingedekte positie verantwoord.

Valutarisico

Er is een structurele ongelijkheid in valutaopbouw van lasten en opbrengsten van Delft Instruments omdat een fors deel van de bedrijfslasten in euro's luidt, terwijl een aanzienlijk deel van de opbrengsten in vreemde valuta luidt.

Delft Instruments is blootgesteld aan valutarisico's op de volgend gebieden:

— transactierisico's — hieronder vallen niet alleen bestaande en verwachte inkoop- en verkooptransacties maar ook schulden en vorderingen die uit dergelijke transacties voortkomen; en

— risico's van omrekenverschillen op investeringen in buitenlandse groepsmaatschappijen (inclusief resultaten).

Alle groepsmaatschappijen moeten de risico's van belangrijke transacties in een andere dan de eigen functionele valuta inventariseren en meten, waarbij belangrijke transactierisico's worden afgedekt. Bestaande transacties worden afgedekt door middel van valutatermijncontracten en optiecontracten waarbij de maximale looptijd afhankelijk is van de onderliggende transactie terwijl verwachte transacties voor een maximale looptijd van 12 maanden worden afgedekt door middel van optiecontracten.

Het risico van omrekeningsverschillen op investeringen in, en resultaten van, buitenlandse groepsmaatschappijen wordt niet afgedekt.

De nominale waarde van de per balansdatum openstaande valutatermijncontracten bedraagt EUR 17,4 miljoen. De waarde van de onder deze contracten te ontvangen valuta tegen de koers per balansdatum bedraagt EUR 16,6 miljoen.

De nominale waarde van de per balansdatum openstaande optiecontracten bedraagt EUR 19,2 miljoen. De waarde van de onder deze contracten te ontvangen valuta tegen de koers per balansdatum bedraagt EUR 18,3 miljoen.

Alle per balansdatum openstaande dekkingscontracten lopen binnen een periode van 3 jaar af.

Renterisico

Het renterisico dat inherent is aan de langlopende externe schuld wordt gedeeltelijk door Delft Instruments afgedekt door middel van renteswaps. Bij deze swaps ontvangt Delft Instruments een variabele rente en betaalt een vaste rente. De afgesloten swap komt gedeeltelijk in looptijd en volledig in omvang en kenmerken overeen met de aangetrokken langlopende lening met variabele rente, waarmee de rente op deze lening gedeeltelijk vast is geworden.

Eind 2003 was een bedrag van EUR 10,0 miljoen afgedekt tegenover een bedrag van EUR 10,0 miljoen aan langlopende externe schuld voor een periode van 7 maanden.

Kredietrisico

Kredietrisico bestaat uit het verlies dat verantwoord zou moeten worden op balansdatum indien tegenpartijen in gebreke zouden blijven bij het nakomen van hun contractuele verplichtingen. Teneinde het kredietrisico te beperken, verricht Delft Instruments doorlopend onderzoeken naar de kredietwaardigheid van de afnemers en eist, waar nodig, zekerheden.

Delft Instruments en haar groepsmaatschappijen hebben tevens procedures en gedragslijnen om de omvang van het kredietrisico bij elke tegenpartij of markt te beperken. Deze procedures en de

geografische spreiding van de activiteiten van de groepsmaatschappijen beperken de blootstelling van Delft Instruments aan het risico verbonden aan kredietconcentraties en marktrisico's.

9.11 Accountantsverklaring

Wij zijn van oordeel dat de in dit Biedingsbericht in Hoofdstukken 9.3 en 9.7 tot en met 9.10 opgenomen geconsolideerde balans, resultatenrekening en kasstroomoverzicht voor het jaar 2003, alsmede de daaraan ter vergelijking toegevoegde bedragen 2002 en 2001 op alle van materieel belang zijnde aspecten in overeenstemming zijn met de jaarrekeningen over die jaren, waarvan de geconsolideerde jaarrekeningen deel uitmaken, rekening houdende met doorgevoerde herrubriceringen in de vergelijkende cijfers. Bij deze jaarrekeningen hebben wij op 17 maart 2004, 19 maart 2003 en 20 maart 2002 een goedkeurende accountantsverklaring verstrekt

Voor het inzicht dat vereist is voor een verantwoorde oordeelsvorming omtrent de financiële positie en de resultaten van de vennootschap en voor een toereikend inzicht in de reikwijdte van onze controle dienen de opgenomen geconsolideerde jaarrekeningen te worden gelezen in samenhang met de volledige jaarrekeningen waaraan deze zijn ontleend, alsmede met de door ons daarbij verstrekte accountantsverklaringen.

Rotterdam, 30 maart 2004

Ernst & Young Accountants

10 Informatie over de Bieder en AlpInvest Partners

10.1 Informatie over de Bieder

10.1.1 Oprichting

De Bieder, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amsterdam, werd op 20 maart 2002 opgericht naar Nederlands recht. De Bieder is een 100 procent dochtermaatschappij van New Lake DI Holding, die op haar beurt een 100 procent dochtermaatschappij is van AlpInvest CV. AlpInvest Partners Direct Investments 2003 B.V., een directe 100 procent dochtermaatschappij van AlpInvest Partners, is de beherend vennoot van AlpInvest CV

10.1.2 Statutaire zetel en Kamer van Koophandel

De Bieder staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nr. 34173215.

10.1.3 Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

De enige statutair directeur van de Bieder is AlpInvest Partners. De Bieder heeft geen raad van commissarissen.

10.1.4 Kapitaal en aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Bieder bedraagt EUR 20.040.000, en bestaat uit 16.000.000 gewone aandelen soort A, met een nominale waarde van EUR 1,00 elk, 4.000.000 gewone aandelen soort B, met een nominale waarde van EUR 1,00 elk, en 4.000.000 preferente aandelen met een nominale waarde van EUR 0,01 elk. Alle aandelen van de Bieder zullen aandelen op naam zijn. Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht waren 5.000.001 gewone aandelen soort A geplaatst en volgestort, welke alle worden gehouden door New Lake DI Holding.

10.2 Informatie over AlpInvest Partners

AlpInvest Partners (voorheen NIB Capital Private Equity) is een van de grootste private equity investeerders ter wereld met meer dan EUR 19,9 miljard vermogen in beheer. Circa 80 procent van deze fondsen wordt door AlpInvest Partners geïnvesteerd in private equity fondsen (hetzij direct hetzij middels 'secondary' transacties). Daarenboven wordt door AlpInvest Partners rechtstreeks in ondernemingen geïnvesteerd. In dit kader fungeert AlpInvest Partners óf als lead investor in buy-outs in de Benelux en Duitsland óf als co-investeerder in Europa en de Verenigde Staten (naast een ander private equity fonds dat optreedt als lead investor). Bovendien beheert AlpInvest Partners een mandaat voor mezzanine investeringen in Europa en de Verenigde Staten. De fondsen worden beheerd door circa 100 medewerkers, waarvan 60 investment professionals, vanuit kantoren in Amsterdam, Antwerpen, Frankfurt en New York. AlpInvest Partners heeft als aandeelhouders, tevens belangrijkste investeerders, ABP en PGGM, twee van de grootste pensioenfondsen ter wereld met respectievelijk EUR 150 miljard en EUR 53 miljard onder beheer (per 31 december 2003).

De raad van bestuur van AlpInvest Partners wordt gevormd door:

Dhr. G.V.H. Doeksen;

Dhr. J.P. de Klerk;

Dhr. E.M.J. Thyssen; en

Dhr. W. Borgdorff.

10.3 Informatie over participatie door het management

AlpInvest CV en de huidige leden van de Raad van Bestuur zullen een aandeelhouders-overeenkomst aangaan met betrekking tot de voorwaarden waaronder, onder meer, zij en circa twintig andere senior managers van Delft Instruments gerechtigd zullen zijn te participeren in de Bieder via een participatie in New Lake DI Holding na afronding van het Bod. Deze participatie zal worden gefinancierd uit eigen middelen en worden betaald in contanten.

In de voorgenomen aandeelhoudersovereenkomst zal onder meer worden bepaald dat de huidige leden van de Raad van Bestuur en bepaalde senior managers van Delft Instruments een belang van ca. 11 procent in de gewone aandelen van New Lake DI Holding zullen verwerven.

11 Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Op 22 april 2004, om 14:00 uur, Nederlandse tijd, zal de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Delft Instruments worden gehouden in het Steigenberger Kurhaus Hotel te Den Haag, waarin het Bod zal worden toegelicht en besproken overeenkomstig het bepaalde in artikel 9q, Bte 1995. De informatie die voor Aandeelhouders noodzakelijk is voor een adequate beoordeling van het Bod, zoals bedoeld in artikel 9q, Bte 1995, is opgenomen in dit Biedingsbericht.

Tevens zullen onder meer de volgende onderwerpen op de agenda staan en, voor zover van toepassing, als besluit worden voorgelegd ter goedkeuring met ingang van de Dag van Betaling:

(i) de leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur décharge te verlenen voor het door hen gevoerde toezicht en management voor zover zulks blijkt uit de openbaar verkrijgbare informatie, onder de opschortende voorwaarde dat het Bod gestand is gedaan;

(ii) Dhr. A. van Wassenaer, mevr. A. Bouma en dhr. P. Lamers, allen werkzaam bij AlpInvest Partners, te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen met ingang van de Dag van Betaling, onder de opschortende voorwaarde dat het Bod gestand is gedaan;

(iii) wijzigingen van de Delft Instruments Statuten, onder meer tot:

   (a) afschaffing van alle soorten aandelen in het kapitaal van Delft Instruments anders dan de soort gewone aandelen;

   (b) wijziging van de blokkeringsregeling, waaronder het opheffen van het verbod dat geen ontvangende partij meer dan 1 procent van het volledige geplaatste kapitaal mag houden;

   (c) bepaalde andere wijzigingen, waaronder wijzigingen tot vereenvoudiging van de Delft Instruments Statuten en harmonisatie van de Delft Instruments Statuten met een nieuwe structuur voor ondernemingsbestuur na het Bod,

   telkens onder de opschortende voorwaarde dat het Bod gestand is gedaan.

Kennisgeving van de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders vindt plaats overeenkomstig de Delft Instruments Statuten.

12 PERSBERICHTEN

Op 1 maart 2004 publiceerden AlpInvest Partners en Delft Instruments gezamenlijk onderstaand persbericht:

Quote

(...)

ALPINVEST PARTNERS IS VAN PLAN BOD IN CONTANTEN UIT TE BRENGEN VAN EUR 17,50 PER AANDEEL DELFT INSTRUMENTS

Delft Instruments N.V. ("Delft Instruments") en AlpInvest Partners N.V. ("AlpInvest Partners") maken gezamenlijk bekend dat de verwachting gerechtvaardigd is dat overeenstemming kan worden bereikt tussen Delft Instruments en AlpInvest Partners met betrekking tot een openbaar bod door AlpInvest Partners op alle uitstaande (certificaten van) gewone aandelen in het aandelenkapitaal van Delft Instruments tegen een prijs in contanten van EUR 17,50 per (certificaat van een) gewoon aandeel, inclusief het dividend over het jaar 2003. AlpInvest Partners verwacht het voorgenomen bod te doen via een 100% dochtermaatschappij. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van Delft Instruments verwachten het voorgenomen bod te zullen aanbevelen. In de komende weken zullen partijen nadere stappen zetten, waaronder een confirmatory due diligence onderzoek, om tot volledige overeenstemming met betrekking tot het voorgenomen bod te komen.

Op basis van de voorgenomen biedprijs van EUR 17,50 per (certificaat van een) gewoon aandeel wordt het totale aandelenkapitaal van Delft Instruments gewaardeerd op circa EUR 152 miljoen. De biedprijs betekent:

- Een premie van ruim 17% ten opzichte van de slotkoers van EUR 14,91 van een certificaat van een gewoon aandeel op 27 februari 2004, de laatste handelsdag voorafgaand aan deze aankondiging;
- Een premie van ruim 22% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers van een certificaat van een gewoon aandeel gedurende de laatste maand voorafgaand aan deze aankondiging;
- Een premie van ruim 36% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers van een certificaat van een gewoon aandeel gedurende de laatste 12 maanden voorafgaand aan deze aankondiging.

De biedprijs per (certificaat van een) gewoon aandeel is inclusief het dividend over het jaar 2003.

Achtergrond van het voorgenomen bod

Delft Instruments wordt door haar beursnotering beperkt in de mogelijkheden om haar potentieel volledig te benutten:

- De mogelijkheden om nieuw eigen vermogen aan te trekken voor het acquisitieprogramma, vereist om een belangrijke rol te spelen in het consolidatieproces in de markten waarin Delft Instruments actief is, zijn beperkt. Allereerst zijn beleggers en analisten voornamelijk geïnteresseerd in fondsen met een grote marktkapitalisatie en niet in small caps zoals Delft Instruments, ondanks de vele inspanningen van de Raad van Bestuur tot vergroting van de interesse in Delft Instruments. Bovendien zou een emissie van (certificaten van) gewone aandelen leiden tot een grote verwatering;
- Beslissingen die pas op lange termijn positieve resultaten hebben, kunnen niet makkelijk worden genomen.

Daarnaast is reeds geruime tijd de liquiditeit van de (certificaten van) gewone aandelen zeer beperkt. Hierdoor worden beleggers belemmerd in het uitbreiden of verkleinen van hun belangen in Delft Instruments zonder grote koersbewegingen te veroorzaken. Gegeven deze situatie heeft een groep aandeelhouders aan Delft Instruments te kennen gegeven dat zij een delisting van Delft Instruments zouden steunen.

Het voorgenomen bod biedt de volgende voordelen:

- AlpInvest Partners ondersteunt de strategie zoals deze door de Raad van Bestuur is geformuleerd;
- AlpInvest Partners heeft de expertise en financiële middelen om deze strategie te helpen verwezenlijken. Hierdoor wordt Delft Instruments in staat gesteld om een belangrijke rol te spelen in het consolidatieproces in de markten waarin zij actief is;
- Het voorgenomen bod biedt de huidige aandeelhouders de mogelijkheid om hun belangen in Delft Instruments te verkopen met een premie ten opzichte van de huidige beurskoers.

Toekomst van Delft Instruments

Delft Instruments zal haar activiteiten onafhankelijk voortzetten onder haar huidige bedrijfsnaam en merknamen. Het voorgenomen bod zal geen negatieve gevolgen hebben voor de werkgelegenheid en de arbeidsvoorwaarden van de werknemers van Delft Instruments. De samenstelling van de Raad van Bestuur zal niet wijzigen.

Indien het voorgenomen bod gestand wordt gedaan, wordt de beursnotering van Delft Instruments aan de Officiële Markt van Euronext Amsterdam N.V. beëindigd. De leden van de Raad van Bestuur en een aantal managers van Delft Instruments zullen worden uitgenodigd om te participeren in de onderneming.

Onherroepelijke toezeggingen voor circa 52% van het uitstaande aandelenkapitaal

Een groep aandeelhouders met in totaal 4.550.734 (certificaten van) gewone aandelen (circa 52% het uitstaande aandelenkapitaal) ondersteunt het voorgenomen bod. Zij hebben reeds onherroepelijk toegezegd hun (certificaten van) gewone aandelen onder het bod te zullen aanmelden, indien het voorgenomen bod wordt uitgebracht.

Voorwaarden voor gestanddoening van het voorgenomen bod

Als voorwaarden voor gestanddoening van het voorgenomen bod zullen de voor een dergelijke transactie gebruikelijke voorwaarden gelden. Een hiervan is de voorwaarde dat ten minste 95% van het uitstaande aandelenkapitaal van Delft Instruments onder het bod is aangemeld.

Verdere stappen

Gedurende de komende weken zullen partijen verdere stappen zetten, waaronder een confirmatory due diligence onderzoek, om volledige overeenstemming over het voorgenomen bod te bereiken. Nadat volledige overeenstemming is bereikt, zal het bod worden uitgebracht en dus het biedingsbericht worden gepubliceerd. De huidige verwachting is dat dit eind maart 2004 zal plaatsvinden. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zullen het bod vervolgens bespreken in een algemene vergadering van aandeelhouders. Er wordt naar gestreefd om deze vergadering samen te laten vallen met de algemene vergadering van aandeelhouders ter bespreking van de resultaten over het jaar 2003. Deze vergadering die momenteel voor 22 april 2004 staat gepland, zou hierom kunnen worden vervroegd.

De bevoegde mededingingsautoriteiten, het secretariaat van de SER, de Autoriteit Financiële Markten en Euronext Amsterdam N.V. worden of zijn geïnformeerd over het voorgenomen bod. De betrokken vakorganisaties zijn op de hoogte gesteld. De Centrale Ondernemingsraad van Delft Instruments zal om advies worden gevraagd.

ABN AMRO Corporate Finance treedt op als financieel adviseur van Delft Instruments. Kempen & Co Corporate Finance treedt op als financieel adviseur van AlpInvest Partners.

Dit is een openbare aankondiging als bedoeld in artikel 9b lid 2 sub a van het Besluit toezicht effectenverkeer 1995.

(...)
Unquote

Op 24 maart 2004 publiceerden AlpInvest Partners en Delft Instruments gezamenlijk onderstaand persbericht:

Quote

(...)

Nadere mededeling omtrent voorgenomen bod in contanten op Delft Instruments

Onder verwijzing naar de openbare mededeling van 1 maart 2004, bevestigt AlpInvest Partners N.V. ("AlpInvest Partners") dat een groep aandeelhouders heeft aangegeven het voorgenomen bod te ondersteunen. Zij hebben reeds onherroepelijk toegezegd hun (certificaten van) gewone aandelen in het aandelenkapitaal van Delft Instruments N.V. ("Delft Instruments") onder het bod te zullen aanmelden, indien het voorgenomen bod wordt uitgebracht. De groep aandeelhouders bestaat uit Delta Deelnemingen Fonds N.V., Delta Lloyd N.V., Driessen Beleggingen B.V., Groeigarant Beheer B.V., Janivo Holding B.V., Luplan Holding B.V., Orange Deelnemingen Fund N.V., Orange Fund N.V. en T.W.E. Beheer B.V./Gestion Deelnemingen II B.V.

Delft Instruments en AlpInvest Partners herhalen dat zij verwachten dat eind maart 2004 het voorgenomen bod wordt uitgebracht en het biedingsbericht zal worden gepubliceerd.

(...)
Unquote

13 VOORGESTELDE STATUTEN BIEDER

Deze samenvatting van de Voorgestelde Statuten Bieder is geheel onder voorbehoud van, en dient te worden gelezen in samenhang met, de complete versie van de Voorgestelde Statuten Bieder, die beschikbaar zijn op verzoek van het Omwissel- en Betaalkantoor

De belangrijkste bepalingen van de Voorgestelde Statuten Bieder kunnen als volgt worden samengevat:

Doel.

- Het doel van de Bieder zal een uitgebreid houdster- en financieringsdoel zijn.

Maatschappelijk kapitaal.

- Het maatschappelijk kapitaal zal EUR 20.040.000 bedragen, verdeeld in:
  - 16.000.000 gewone aandelen A met een nominale waarde van EUR 1 elk;
  - 4.000.000 gewone aandelen B een nominale waarde van EUR 1 elk; en
  - 4.000.000 preferente aandelen een nominale waarde van EUR 0,01 elk.

Uitgifte van aandelen; beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht.

- Uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de directie van de Bieder.
- Bij het besluit tot uitgifte van gewone aandelen worden de uitgifteprijs en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald.
- Bij het besluit tot uitgifte van preferente aandelen of bij een voorstel tot fusie waarbij preferente aandelen worden toegekend worden bepaald:
  - de uitgifteprijs of ruilverhouding;
  - het bedrag (i) waarover het preferent dividend zal worden berekend, (ii) dat bij liquidatie van de Bieder op de preferente aandelen wordt betaald en (iii) dat bij intrekking op de preferente aandelen wordt betaald (de "rendementsbasis"). De rendementsbasis zal worden vastgesteld aan de hand van het bedrag dat wordt gestort casu quo de waarde die wordt ingebracht, en ingeval van fusie aan de hand van de ruilverhouding.
- Iedere houder van gewone aandelen heeft bij uitgifte van gewone aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke nominale bedrag van zijn gewone aandelen.
- Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte van aandelen, worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de directie van de Bieder.
- In de boeken van de Bieder zullen naast een algemene agioreserve voor de gewone aandelen, afzonderlijke agioreserves voor de gewone aandelen A, de gewone aandelen B en de preferente aandelen worden aangehouden. Indien bij een agiostorting op gewone aandelen van een bepaalde soort niet expliciet anders is bepaald, zal het betreffende agio worden toegevoegd aan de afzonderlijke agioreserve voor de betreffende soort gewone aandelen.

Eigen aandelen, vermindering van het geplaatste kapitaal.

- De Bieder mag volgestorte eigen aandelen of certificaten daarvan verkrijgen en door de Bieder gehouden eigen aandelen of certificaten daarvan mogen worden vervreemd ingevolge een besluit van de directie (met inachtneming van andere relevante wettelijke bepalingen).

- Op voorstel van de directie van de Bieder, welk voorstel de goedkeuring behoeft van de raad van commissarissen van de Bieder, kan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de Bieder.

- Op voorstel van de directie van de Bieder (en goedkeuring van de raad van commissarissen van de Bieder) kan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder besluiten tot intrekking van alle geplaatste preferente aandelen. In geval van intrekking van alle geplaatste preferente aandelen wordt op elk preferent aandeel betaald de rendementsbasis en ontbrekend preferent dividend.

- Op voorstel van de directie van de Bieder (en goedkeuring van de raad van commissarissen van de Bieder) kan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder besluiten tot intrekking van alle geplaatste gewone aandelen A of alle geplaatste gewone aandelen B, welk besluit de goedkeuring behoeft van de vergadering van houders van de gewone aandelen van de soort die wordt ingetrokken. In geval van intrekking wordt op elk gewoon aandeel betaald een bedrag gelijk aan het nominale bedrag, en kan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder bepalen dat één of meer van de volgende bedragen worden betaald: agio, deel van de dividend reserve, ontbrekend preferent dividend en/of een zodanig bedrag dat verband kan houden met de waarde van de Bieder in het economisch verkeer.

Blokkeringsregeling, goedkeuring van de raad van commissarissen van de Bieder.

- Een overdracht van één of meer aandelen kan slechts plaatsvinden na voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen van de Bieder (zie artikel 13 van de Voorgestelde Statuten Bieder voor de vaststelling van de koopprijs).

Pandrecht en vruchtgebruik op aandelen, certificaten van aandelen.

- Bij de vestiging van een pandrecht op een aandeel of bij de vestiging of levering van een vruchtgebruik op een aandeel kan het stemrecht aan de pandhouder of vruchtgebruiker worden toegekend, met inachtneming van hetgeen terzake in de wet is bepaald.

- De Bieder verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van aandelen.

Directie.

- Het aantal directeuren van de Bieder word vastgesteld door de raad van commissarissen van de Bieder.

- Directeuren van de Bieder worden benoemd, geschorst en ontslagen door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder. Een directeur van de Bieder kan ook door de raad van commissarissen van de Bieder worden geschorst.

- De bevoegdheid tot vaststelling van een bezoldiging en verdere arbeidsvoorwaarden voor directeuren van de Bieder komt toe aan de raad van commissarissen van de Bieder.

- Indien de directie van de Bieder bestaat uit twee of meer directeuren zijn, komt de bevoegdheid tot vertegenwoordiging van de Bieder mede toe aan twee directeuren tezamen.

- De raad van commissarissen van de Bieder is bevoegd besluiten van de directie van de Bieder aan zijn goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan de directie van de Bieder te worden meegedeeld.

Raad van commissarissen.

- Commissarissen van de Bieder worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder.

- Iedere commissaris van de Bieder kan te allen tijde door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder worden geschorst en ontslagen.

- De bezoldiging van iedere commissaris van de Bieder wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder.

- De algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder kan één van de commissarissen van de Bieder benoemen tot voorzitter van de raad van commissarissen van de Bieder.

- In de raad van commissarissen van de Bieder heeft iedere commissaris van de Bieder één stem. Alle besluiten van de raad van commissarissen van de Bieder worden genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen, in een vergadering waar de meerderheid van de in functie zijnde commissarissen van de Bieder aanwezig of vertegenwoordigd is.

- Het in de Voorgestelde Statuten Bieder bepaalde omtrent commissarissen van de Bieder en de raad van commissarissen van de Bieder, wordt eerst van kracht op het moment dat de juridische fusie van de Bieder, als verkrijgende vennootschap, en Delft Instruments N.V., als verdwijnende vennootschap, van kracht wordt en een afschrift van de akte van fusie is neergelegd bij het handelsregister. Tot dat moment komen alle bevoegdheden die in de Voorgestelde Statuten Bieder aan de raad van commissarissen van de Bieder worden toegekend, inclusief de bevoegdheden van de blokkeringsregeling, voor zover mogelijk, toe aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder.

Winst en uitkeringen.

- In de boeken van de Bieder zullen afzonderlijke dividendreserves voor de gewone aandelen A en de gewone aandelen B worden aangehouden. Uitkeringen uit een afzonderlijke dividendreserve kunnen slechts worden gedaan krachtens besluit van de algemene vergadering van de Bieder na voorafgaande of gelijktijdige goedkeuring van de vergadering van houders van de betreffende soort gewone aandelen.

- Uit de winst die in een boekjaar is behaald, wordt eerst zo veel mogelijk op elk preferent aandeel uitgekeerd een preferent dividend waarvan het bedrag gelijk is aan het gemiddelde van 12-maands EURIBOR plus 3,25 procent, op jaarbasis, berekend over de rendementsbasis en wordt uitgekeerd in twee halfjaarlijkse termijnen. Indien in een boekjaar geen winst is gemaakt of de winst de in de vorige volzin bedoelde uitkering niet geheel toelaat, kan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder besluiten tot uitkering van het tekort ten laste van een reserve of wordt het tekort uitgekeerd ten laste van de winst over volgende boekjaren.

- Vervolgens wordt zo veel mogelijk op ieder gewoon aandeel A en ieder gewoon aandeel B een preferent dividend bijgeschreven van 8 procent per jaar over (i) enig preferent dividend over de afgelopen boekjaren dat niet aan de betreffende dividendreserve is toegevoegd, alsdan te berekenen alsof dit dividend bij vaststelling direct aan de betreffende dividendreserve was toegevoegd, (ii) een deel van de dividendreserve die voor de gewone aandelen van de betreffende soort wordt aangehouden en (iii) een deel van de afzonderlijke agioreserve die voor de betreffende soort gewone aandelen wordt aangehouden. Indien in een boekjaar geen winst is gemaakt of de winst de in de vorige volzin bedoelde toevoeging niet geheel toelaat, wordt de toevoeging gedaan ten laste van de winst over volgende boekjaren.

- De winst die daarna overblijft staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder met dien verstande dat op de preferente aandelen geen verdere uitkering zal geschieden.

Algemene vergadering van aandeelhouders.

- Algemene vergaderingen van aandeelhouders van de Bieder worden gehouden in Delft, Schiphol, Hoofddorp (beide gemeente Haarlemmermeer), Amsterdam of Veenendaal.

- Iedere aandeelhouder van de Bieder en iedere persoon met certificaathoudersrechten is bevoegd de algemene vergaderingen van aandeelhouders van de Bieder bij te wonen, daarin het woord te voeren en, voor zover hem het stemrecht toekomt, het stemrecht uit te oefenen.

- De voorzitter van een algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder zal een commissaris van de Bieder zijn en zal worden aangewezen door de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden, bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

- Elk gewoon aandeel geeft recht op 100 stemmen. Elk preferent aandeel geeft recht op 1 stem.

- Voor zover de wet niet anders bepaalt, worden alle besluiten van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder genomen bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, zonder dat een quorum is vereist.

Wijziging van de Voorgestelde Statuten Bieder.

- De algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder is bevoegd de Voorgestelde Statuten Bieder te wijzigen. Een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder tot een wijziging van de Voorgestelde Statuten Bieder waarbij rechten verbonden aan de preferente aandelen worden verminderd, is onderworpen aan de goedkeuring van de vergadering van houders van preferente aandelen.

Ontbinding en vereffening.

- Uit hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden Bieder is overgebleven, wordt eerst zo veel mogelijk op elk preferent aandeel betaald, de rendementsbasis en het eventueel nog ontbrekende preferente dividend.

- Uit hetgeen daarna overblijft, wordt vervolgens zo veel mogelijk op elk gewoon aandeel betaald, het nominale bedrag, agio, deel van de dividend reserve en het eventueel nog ontbrekende preferente dividend.

- Hetgeen daarna overblijft wordt overgedragen aan de houders van gewone aandelen, naar evenredigheid van het gezamenlijke nominale bedrag van ieders gewone aandelen.

14 Adviseurs

Adviseurs van de Bieder

Financieel Adviseur
Kempen & Co Corporate
Finance B.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam

Juridisch Adviseur
Allen & Overy
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Adviseurs van Delft Instruments

Financieel Adviseur
ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Juridisch Adviseur
Clifford Chance LLP
Droogbak 1a
1013 GE Amsterdam

Accountant
Ernst & Young Accountants
Marten Meesweg 51
3068 AV Rotterdam

This Offer expires at 15:00 hours, Amsterdam time, on 3 May 2004 unless extended

OFFER MEMORANDUM
30 March 2004

RECOMMENDED CASH OFFER

BY

NEW LAKE DIRECT INVESTMENTS B.V.

(incorporated in The Netherlands as a private limited liability company
(besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) with its statutory seat in Amsterdam)

**FOR ALL OUTSTANDING (DEPOSITORY RECEIPTS OF)
ORDINARY SHARES IN THE SHARE CAPITAL OF**

DELFT INSTRUMENTS N.V.

(incorporated in The Netherlands as a public limited liability company
(naamloze vennootschap) with its statutory seat in Delft)

This offer memorandum (the "**Offer Memorandum**") contains details of the recommended cash offer (the "**Offer**") by New Lake Direct Investments B.V. (the "**Offeror**") to holders of outstanding (depository receipts of) ordinary shares (the "**Shareholders**") in the share capital of Delft Instruments N.V. ("**Delft Instruments**"), each (depository receipt of an) ordinary share having a nominal value of € 1.00 (the "**Shares**"), to purchase for cash any or all of their Shares, the depository receipts of which Shares are listed on Euronext Amsterdam N.V., on the terms and subject to the conditions and restrictions contained in this Offer Memorandum. In this respect, Shareholders are informed that if the Offer is declared unconditional, the members of the Management Board shall participate in the Offeror through a participation in New Lake DI Holding. See Section 10.3 (Information on management participation). Capitalised terms used in this Offer Memorandum have the meanings as set out in Section 2 (Definitions).

Shareholders tendering their Shares under the Offer will be paid in respect of each Share validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered (*geleverd*) a cash amount of € 17.50, which amount is inclusive of any dividends approved by the Annual General Meeting of Shareholders in respect of financial year 2003 (the "**Offer Price**"), subject to the Offer being declared unconditional. See Section 6.2.1 (The Offer Price).

The Supervisory Board of Delft Instruments and the Management Board of Delft Instruments unanimously recommend the Offer to Shareholders. See Section 7 (Recommendation by the Supervisory Board and the Management Board).

Certain Shareholders have irrevocably undertaken to tender Shares held by them under the Offer. Such undertakings are in respect of a total of 5,052,304 Shares, representing 58.12 per cent. of all Shares existing at the date of this Offer Memorandum. See Section 6.4 (Committed Shares).

The tender period under the Offer commences at 9:00 hours, Amsterdam time, on 31 March 2004 and expires at 15:00 hours, Amsterdam time, on 3 May 2004, unless extended (the "**Expiration Date**"). Tenders must be made in the manner specified in the Offer Memorandum. The Offeror reserves the right to extend the Offer. If the Offer is extended, the Offeror will make an announcement to that effect within three Business Days following the Expiration Date, in accordance with the provisions of article 9o paragraph 5 of the Bte 1995. See Section 6.2 (Invitation to Shareholders).

Within five Business Days following the Expiration Date (the "**Declaration Date**"), the Offeror will announce whether the Offer has been declared unconditional. Announcements will be issued by press release and will be published in at least *Het Financieele Dagblad, De Telegraaf* and the Daily Official List.

In the event that the Offeror announces that the Offer has been declared unconditional, Shareholders selling Shares to the Offeror will receive within five Business Days following the Declaration Date (the "**Settlement Date**") the Offer Price in respect of each Share validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered (*geleverd*).

At 14:00 hours, Amsterdam time, on 22 April 2004, the Annual General Meeting of Shareholders will be convened at the Steigenberger Kurhaus Hotel in The Hague, at which time the Offer, among other matters, will be discussed.

1. Important Information and Restrictions

1.1 Important information

This Offer Memorandum contains important information that should be read carefully before any decision is made to tender Shares in connection with the Offer. Shareholders are advised to seek independent advice where necessary. In addition, Shareholders may wish to consult with their tax advisers regarding the tax consequences of participating in the Offer.

The information included in Sections 1, 2, 6.1-6.5, 6.7-6.9, 10 and 13 has been provided by the Offeror. The information included in Sections 7, 9.1-9.10 and 11 has been provided by Delft Instruments. The information included in Sections 3, 4, 5, 6.6, 6.10-6.13, 12 and 14 has been provided by the Offeror and Delft Instruments jointly. The information included in Section 8 has been provided by ABN AMRO. Ernst & Young Accountants has provided the information included in Section 9.11.

The Offeror and Delft Instruments are exclusively responsible for the accuracy and completeness of the information provided in this Offer Memorandum, each with respect to such information as it has provided, and together with respect to the information they have provided jointly. Each of the Offeror and Delft Instruments confirms, with respect to such information it has provided in this Offer Memorandum, that to the best of its knowledge and belief as of the date hereof the information contained in this Offer Memorandum is true and accurate in all material respects and there are no other facts the omission of which would make any statement in this Offer Memorandum misleading in any material aspect. Please be aware that certain financial and statistical information in this Offer Memorandum may be rounded up or down and should therefore not be regarded as definitive.

The information included in this Offer Memorandum reflects the situation as at the date of this Offer Memorandum. The delivery of this Offer Memorandum shall not under any circumstances create any implication that the information contained herein is correct as of any time subsequent to its date or that there has been no change in the information set out in it or in the affairs of Delft Instruments and/or its subsidiaries and/or its affiliates since the date of this Offer Memorandum. The foregoing does not affect the obligation of both the Offeror and Delft Instruments to make a public announcement pursuant to article 9b paragraph 1 of the Bte 1995, if applicable.

No person, other than Delft Instruments and the Offeror and without prejudice to the auditor's report issued by Ernst & Young Accountants and the fairness opinion issued by ABN AMRO included in this Offer Memorandum, is authorised in connection with the Offer to give any information or to make any representation in connection with the Offer not contained in this Offer Memorandum and any information or representation not contained herein must not be relied upon as having been authorised by the Offeror or Delft Instruments.

This Offer Memorandum and the Offer are, and any tender, purchase or delivery of Shares will be, governed by and construed in accordance with the laws of The Netherlands. The District Court of Amsterdam (*Rechtbank Amsterdam*) and its appellate courts are to have jurisdiction to settle any disputes which might arise out of or in connection with this Offer Memorandum, the Offer and/or any tender, purchase or delivery of Shares. Accordingly, any legal action or proceedings arising out of or in connection with this Offer Memorandum, the Offer and/or any tender, purchase or delivery of Shares may be brought exclusively in such courts.

The Offer Memorandum is published in English and in Dutch. In the event of any inconsistency between the English text of the Offer Memorandum and the Dutch text of this Offer Memorandum, the English text of the Offer Memorandum shall prevail.

Copies of the Delft Instruments Articles of Association and the annual accounts of Delft Instruments for the two financial years ended 31 December 2001 and ended 31 December 2002 and the annual accounts for the financial year 2003 as approved by the Supervisory Board, as

well as the Proposed Delft Instruments Articles of Association, which documents are incorporated by reference in, and form an integral part of, this Offer Memorandum, are available free of charge at the offices of Delft Instruments and the Exchange and Paying Agent. The Proposed Offeror Articles of Association, which document is incorporated by reference in, and forms an integral part of, this Offer Memorandum, is available free of charge at the offices of the Exchange and Paying Agent.

Delft Instruments
Delft Instruments N.V.
Ms. M. Grossklaus
Delftechpark 39
2628 XJ Delft
The Netherlands
P.O. Box 103
2600 AC Delft
The Netherlands
Tel.: +31 (0)15 260 1211
Fax: +31 (0)15 260 1222
Email: info@delftinstruments.nl

The Exchange and Paying Agent
Kempen & Co N.V.
Ms. D. van Beek
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
The Netherlands
P.O. Box 75666
1070 AR Amsterdam
The Netherlands
Tel.: + 31 (0)20 348 8556
Fax: + 31 (0)20 348 8591
Email: documents@kempen.nl

This Offer Memorandum includes forward-looking statements that involve risk and uncertainty. Although each of the Offeror and Delft Instruments believes the expectations reflected in such forward-looking statements are based on reasonable assumptions, no assurance can be given that such projections will be fulfilled, and no representations are made as to the accuracy and completeness of such statements. Any such forward-looking statement must be considered along with the fact that actual events or results may vary materially from such predictions due to, among other things, political, economic or legal changes in the markets and environments in which the Offeror and/or Delft Instruments does business, and general business developments or risks inherent to the businesses of the Offeror and Delft Instruments.

Kempen & Co Corporate Finance B.V. 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 other than the Offeror for providing the protections afforded to the clients of Kempen & Co Corporate Finance B.V. or for providing advice in relation to the Offer.

ABN AMRO is acting as financial adviser exclusively to Delft Instruments and to no one else in connection with the Offer and will not be responsible to anyone other than Delft Instruments for providing the protections afforded to the clients of ABN AMRO or for providing advice in relation to the Offer.

1.2 Restrictions

The Offer is not being made, and Shares will not be accepted for purchase from or on behalf of any Shareholders, in any jurisdiction in which the making or acceptance thereof would not be in compliance with the securities or other laws or regulations of such jurisdiction or would require any registration, approval or filing with any regulatory authority not expressly contemplated by the terms of this Offer Memorandum. Persons obtaining the Offer Memorandum are required to take due note and observe all such restrictions and obtain any necessary authorisations, approvals or consents. Neither the Offeror, nor Delft Instruments, nor any of their advisers accepts any liability for any violation by any person of any such restriction. Any person (including, without limitation, custodians, nominees and trustees) who would or otherwise intend to forward this Offer Memorandum or any related document to any jurisdiction outside The Netherlands should carefully read this Section 1 (Important Information and Restrictions) before taking any action.

Canada, Australia and Japan

The Offer is not being made, directly or indirectly, in or into, or by use of the mails of, or by any means or instrumentality (including, without limitation, telephone, facsimile, telex or electronic transmission) of interstate or foreign commerce of, or of any facility of a securities

exchange of Canada, Australia or Japan, and the Offer cannot be accepted by any such use, means, instrumentality or facility or from within Canada, Australia or Japan. Accordingly, this Offer Memorandum and any related documents are not being and must not be mailed or otherwise distributed or sent in or into Canada, Australia or Japan and persons receiving such documents (including, without limitation, custodians, nominees and trustees) must not distribute or send them into such jurisdictions.

United States

Neither the United States Securities and Exchange Commission nor any United States state securities commission has passed on the adequacy of this Offer Memorandum.

The Offer is being made for securities of a Dutch company and, while the Offer is subject to Dutch and US disclosure requirements, US investors should be aware that this Offer Memorandum has been prepared in accordance with a Dutch format and style, which differs from the US format and style. In addition, the summary financial statements of Delft Instruments provided herein have been prepared in accordance with Dutch generally accepted accounting principles and thus may not be comparable to financial statements of US companies prepared in accordance with US generally accepted accounting principles.

Delft Instruments and the Offeror are each incorporated under the laws of The Netherlands. Some or all of the officers and directors of Delft Instruments and the Offeror are residents of countries other than the United States and all or a substantial portion of the assets of Delft Instruments and the Offeror are located outside the United States. As a result, it may not be possible for US Shareholders to effect service of process within the United States upon Delft Instruments or the Offeror or such persons or to enforce against any of them judgements of US courts predicated upon the civil liability provisions of the federal securities laws of the United States.

2. Definitions

Defined terms used in this Offer Memorandum shall have the following meanings:

ABN AMRO	ABN AMRO Bank N.V., a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under Dutch law, with its statutory seat in Amsterdam, The Netherlands
Admitted Institutions	those institutions admitted to Euronext Amsterdam
AFM	The Netherlands Authority for the Financial Markets (*Stichting Autoriteit Financiële Markten*)
AlpInvest CV	AlpInvest Partners Direct Investments 2003 C.V., a limited partnership (*commanditaire vennootschap*) established under Dutch law, with its registered seat in Amsterdam, The Netherlands
AlpInvest Partners	AlpInvest Partners N.V., a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under Dutch law, with its statutory seat in Amsterdam, The Netherlands
Annual General Meeting of Shareholders	the annual general meeting of Shareholders to be convened at 14:00 hours, Amsterdam time, on 22 April 2004, at the Steigenberger Kurhaus Hotel in The Hague, at which meeting the Offer, among other matters, will be discussed, in accordance with the provisions of article 9q paragraph 1 of the Bte 1995
Bte 1995	the Decree on the Supervision of Securities Trade 1995 (*Besluit toezicht effectenverkeer 1995*), as amended from time to time
Business Day	a day on which Euronext Amsterdam is open for trading
Daily Official List	the Daily Official List (*Officiële Prijscourant*) of Euronext Amsterdam
Declaration Date	the date on which the Offeror shall publicly announce whether the Offer is declared unconditional, being not later than five Business Days after the Expiration Date, in accordance with article 9t paragraph 4 of the Bte 1995
Delft Instruments	Delft Instruments N.V., a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under Dutch law, with its statutory seat in Delft, The Netherlands
Delft Instruments Articles of Association	the articles of association (*statuten*) of Delft Instruments, as most recently amended on 14 May 2001
EUR or €	Euro, the legal currency of the European Monetary Union
Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam N.V., including the Official Market Segment of the stock exchange of Euronext Amsterdam N.V.
Exchange and Paying Agent	Kempen & Co
Expiration Date	the time and date on which the Offer expires, being at 15:00 hours, Amsterdam time, on 3 May 2004, unless extended in accordance with article 9o paragraph 5 of the Bte 1995
Kempen & Co	Kempen & Co N.V., a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under Dutch law, with its statutory seat in Amsterdam, The Netherlands

Management Board	the management board (*raad van bestuur*) of Delft Instruments
New Lake DI Holding	New Lake DI Holding B.V., a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under Dutch law, with its statutory seat in Amsterdam, The Netherlands
Offer	the offer described in this Offer Memorandum
Offer Memorandum	this offer memorandum relating to the Offer
Offer Price	a cash amount of € 17.50, which amount is inclusive of any dividend approved by the Annual General Meeting of Shareholders in respect of financial year 2003, for each Share validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered (*geleverd*) under the terms and conditions of the Offer
Offeror	New Lake Direct Investments B.V., a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under Dutch law, with its statutory seat in Amsterdam, The Netherlands
Proposed Delft Instruments Articles of Association	the articles of association, which are to be submitted for approval to the Annual General Meeting of Shareholders and, if approved, will be effective at the Settlement Date
Proposed Offeror Articles of Association	the articles of association, substantially in the form as summarised in Section 13 (Proposed Offeror Articles of Association), which the general meeting of shareholders of the Offeror is intended to adopt and declare effective at the Settlement Date
Settlement Date	the date on which, in accordance with the terms and conditions of the Offer, the Offeror shall pay the Offer Price to the Shareholders who have validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered (*geleverd*) their Shares under the Offer, being no later than the fifth Business Day after the Declaration Date, subject to the Offer being declared unconditional
Share(s)	the outstanding (depository receipt(s) of) ordinary share(s) in the share capital of Delft Instruments, with a nominal value of € 1.00 each
Shareholder(s)	holder(s) of one or more Share(s)
Stichting AK	Stichting Administratiekantoor Delft Instruments, a foundation incorporated under Dutch law, with its statutory seat in Delft, The Netherlands
Stichting Continuïteit	Stichting Continuïteit Delft Instruments, a foundation incorporated under Dutch law, with its statutory seat in Delft, The Netherlands
Supervisory Board	the supervisory board (*raad van commissarissen*) of Delft Instruments
Wte 1995	the Act on the Supervision of Securities Trade 1995 (*Wet toezicht effectenverkeer 1995*), as amended from time to time

3. Table of Contents

1. IMPORTANT INFORMATION AND RESTRICTIONS 1
   1.1 Important information 1
   1.2 Restrictions 2

2. DEFINITIONS 4

3. TABLE OF CONTENTS 6

4. SUMMARY OF THE OFFER 7

5. SUMMARY TIMETABLE 11

6. THE OFFER 12
   6.1 Introduction 12
   6.2 Invitation to Shareholders 12
   6.3 Conditions to the Offer 14
   6.4 Committed Shares 16
   6.5 Shares held by members of the Supervisory Board and the Management Board 16
   6.6 Rationale for the Offer 16
   6.7 Substantiation of the Offer Price 17
   6.8 Financing of the Offer 18
   6.9 Future structure 18
   6.10 The Preference Shares 20
   6.11 Certain arrangements between the Offeror and Delft Instruments 20
   6.12 Other statements required by the Bte 1995 20
   6.13 Time schedule 21

7. RECOMMENDATION BY THE SUPERVISORY BOARD AND THE MANAGEMENT BOARD 22

8. FAIRNESS OPINION 23

9. INFORMATION ON DELFT INSTRUMENTS 26
   9.1 Profile 26
   9.2 General information 26
   9.3 Key figures 27
   9.4 Activities and organisation 28
   9.5 Capital and Shares 29
   9.6 Dividend 32
   9.7 Consolidated profit and loss account, consolidated balance sheet and consolidated cash flow statement 33
   9.8 Accounting policies 36
   9.9 Notes to the consolidated financial statements 40
   9.10 Notes to the consolidated balance sheet 43
   9.11 Auditors' statement 48

10. INFORMATION ON THE OFFEROR AND ALPINVEST PARTNERS 50
   10.1 Information on the Offeror 50
   10.2 Information on AlpInvest Partners 50
   10.3 Information on management participation 50

11. ANNUAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS 52

12. PRESS RELEASES 53

13. PROPOSED OFFEROR ARTICLES OF ASSOCIATION 56

14. ADVISERS 60

4. Summary of the Offer

This summary is qualified in its entirety by, and should be read in conjunction with, the more detailed information appearing elsewhere in this Offer Memorandum. Shareholders are advised to review the Offer Memorandum in detail and to seek independent advice where appropriate in order to reach a reasoned judgement in respect of the contents of the Offer Memorandum and the Offer itself. Unless the context requires otherwise, capitalised terms used in this Offer Memorandum shall have the meanings set out in Section 2 (Definitions).

The Offer

The Offeror is making an Offer to purchase from Shareholders all outstanding Shares, on the terms and subject to the conditions and restrictions contained in this Offer Memorandum. In this respect, Shareholders are informed that if the Offer is declared unconditional, the members of the Management Board shall participate in the Offeror through a participation in New Lake DI Holding. See Section 10.3 (Information on management participation).

Shareholders tendering their Shares under the Offer will be paid in cash the Offer Price of € 17.50, in respect of each Share validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered (*geleverd*), subject to the Offer being declared unconditional. The Offer Price is inclusive of any dividends approved by the Annual General Meeting of Shareholders in respect of financial year 2003. See Section 6.2.1 (The Offer Price).

The Offer Price represents a premium of:

- approximately 17 per cent. relative to the closing price per Share of € 14.91 on 27 February 2004, being the last Business Day prior to the first public announcement regarding the Offer;
- approximately 22 per cent. relative to the average closing price per Share during the last month prior to and including 27 February 2004;
- approximately 36 per cent. relative to the average closing price per Share over the twelve months prior to and including 27 February 2004;
- approximately 42 per cent. relative to the average closing price per Share over the twenty-four months prior to and including 27 February 2004; and
- approximately 67 per cent. relative to the average closing price per Share over the sixty months prior to and including 27 February 2004.

See Section 6.7 (Substantiation of the Offer Price).

Rationale for the Offer

Delft Instruments' stock market listing constrains its ability to achieve its full potential:

- Delft Instruments' ability to attract new equity for its acquisition program, necessary for playing an important role in the consolidation process in the markets in which Delft Instruments is active, is limited. Firstly, investors and analysts are predominantly interested in companies with a large market capitalisation and not in small caps such as Delft Instruments, despite numerous efforts by the Management Board to increase interest in Delft Instruments. Moreover, an issue of new (depository receipts of) ordinary shares would substantially dilute the interests of existing Shareholders; and
- Decisions, which have a positive effect in the long term only, are not readily acknowledged by the market in the short term.

Furthermore, the liquidity of the Shares traded as depository receipts on Euronext Amsterdam has historically been very limited. As a result, investors are hindered in increasing or decreasing their interests without causing large fluctuations in the Share price. Given this situation, a group

of Shareholders, holding in excess of 50 per cent. of all Shares, has indicated to Delft Instruments that it would support a delisting of Delft Instruments.

The Offer has the following advantages:

- AlpInvest Partners supports Delft Instruments' strategy as formulated by the Management Board;
- AlpInvest Partners has the expertise and financial resources to help realise this strategy. As a result, Delft Instruments is able to play an important role in the consolidation process in the markets in which it is active;
- The Offer provides current Shareholders the opportunity to sell their interests in Delft Instruments at a premium relative to the market price of the Shares as it was just before the announcement of the intention to make the Offer.

Recommendation by the Supervisory Board and the Management Board

The Supervisory Board and the Management Board have duly considered the strategic, financial and social aspects of the Offer and have reached the conclusion that the Offer is in the interest of Delft Instruments, the Shareholders and other stakeholders in Delft Instruments.

Mr. E.H. de Groot and Mr. M.J. Dekker, the members of the Management Board, have not had authority to independently agree on behalf of Delft Instruments any terms and conditions to the Offer as stated in this Offer Memorandum. Mr. E.H. de Groot and Mr. M.J. Dekker have not been part of the discussions between AlpInvest Partners and Delft Instruments to reach agreement on the Offer Price, which discussions were conducted by and on behalf of the Supervisory Board.

The Supervisory Board and the Management Board are of the opinion that the Offer is reasonable and fair to the Shareholders. In this respect, the Supervisory Board also refers to the fairness opinion rendered by ABN AMRO, as included in Section 8 (Fairness Opinion) of this Offer Memorandum. Therefore, the Supervisory Board and Management Board unanimously recommend the Offer to Shareholders.

Shares held by members of the Supervisory Board and the Management Board

Partly as a result of participation in Delft Instruments' long-standing employee stock option schemes (*personeelsoptieregeling*), members of the Management Board have acquired Shares. Currently, 17,864 Shares are held by Mr. E.H. de Groot and 6,276 Shares are held by Mr. M.J. Dekker, members of the Management Board, both of whom have irrevocably undertaken to tender Shares held by them under the Offer.

At the date of this Offer Memorandum, no Shares are held by members of the Supervisory Board.

Committed Shares

Certain Shareholders have irrevocably undertaken to tender Shares held by them under the Offer. Such undertakings are in respect of a total of 5,052,304 Shares, representing 58.12 per cent. of all outstanding Shares at the date of this Offer Memorandum. See Section 6.4 (Committed Shares).

The Expiration Date, the Declaration Date and the Settlement Date

The tender period under the Offer commences at 9:00 hours, Amsterdam time, on 30 March 2004 and expires at 15:00 hours, Amsterdam time, on 3 May 2004, unless extended, such time being the Expiration Date. Tenders must be made in the manner specified in the Offer Memorandum. The Offeror reserves the right to extend the Offer. If the Offer is extended, the Offeror will make an announcement to that effect within three Business Days following the Expiration Date, in accordance with the provisions of article 9o paragraph 5 of the Bte 1995.

Within five Business Days following the Expiration Date, such date being the Declaration Date, the Offeror will announce whether the Offer is declared unconditional based upon whether the conditions to the Offer have been fulfilled or waived by the Offeror. These conditions include, but are not limited to, the condition that at least 95 per cent. of the outstanding share capital of Delft Instruments has been tendered under the Offer. See Section 6.3 (Conditions to the Offer). The Offeror reserves the right to waive such conditions, provided that the waiver of certain of such conditions shall be subject to the prior written consent of Delft Instruments. Announcements will be issued by press release and will be published in at least *Het Financieele Dagblad* and *De Telegraaf* and in the Daily Official List.

In the event that the Offeror announces the Offer to have been declared unconditional, Shareholders selling Shares to the Offeror will receive within five Business Days following the Declaration Date, such date being the Settlement Date, the Offer Price in respect of each Share validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered (*geleverd*). In the event that any dividend in respect of financial year 2003 is approved by the Annual General Meeting of Shareholders prior to the Settlement Date, the Offer Price will be lowered by an amount equivalent to such dividend payment.

Offeror

The Offeror, a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), with its statutory seat in Amsterdam, The Netherlands, was incorporated under Dutch law on 20 March 2002. The Offeror is a wholly owned subsidiary of New Lake DI Holding, which in turn is currently a wholly owned subsidiary of AlpInvest CV. AlpInvest Partners Direct Investments 2003 B.V., a direct wholly owned subsidiary of AlpInvest Partners, is the managing partner of AlpInvest CV. See Section 10 (Information on the Offeror and AlpInvest Partners).

Delisting of Delft Instruments

Should the Offer be declared unconditional, shortly after the Settlement Date, the Offeror intends to procure a delisting of the Shares held as depository receipts from Euronext Amsterdam. The purchase of Shares by the Offeror pursuant to the Offer, among other things, will reduce the number of Shareholders and the number of Shares that might otherwise trade publicly and could adversely affect the already limited liquidity and market value of the remaining Shares held by the public. Moreover, the financial and administrative burdens to Delft Instruments associated with a continued listing will have been rendered unjustifiable. See Section 6.6 (Rationale for the Offer).

Legal structure of Delft Instruments following the Offer

In the event that the Offeror has acquired 95 per cent. or more of the issued Shares following the Settlement Date, the Offeror, shortly thereafter, intends to initiate compulsory buy-out proceedings, in accordance with article 2:92a of the Dutch Civil Code, in order to obtain the remaining Shares, to be followed, if successful, by a simplified statutory merger (*vereenvoudigde juridische fusie*) between the Offeror and Delft Instruments, in which the Offeror is the surviving entity and Delft Instruments the disappearing entity.

In the event that the Offeror has acquired less than 95 per cent. of the issued Shares following the Settlement Date such that it is not possible to initiate compulsory buy-out proceedings in accordance with article 2:92a of the Dutch Civil Code, the Offeror, shortly thereafter, subject to approval of the Supervisory Board and by simple majority vote of the general meeting of Delft Instruments to be convened following the Settlement Date, intends to effect directly a statutory merger (*juridische fusie*) between the Offeror and Delft Instruments, in which the Offeror is the surviving entity and Delft Instruments the disappearing entity.

In case the statutory merger is effectuated, Shareholders that have not tendered their Shares under the Offer, will become, by operation of law, shareholders in the Offeror along with New Lake DI Holding. The ordinary shares in the share capital of the Offeror to be distributed by operation of law (*toekennen*) by the Offeror to the Shareholders that have not tendered their

Shares under the Offer (being ordinary class B shares) will have the same nominal value and the same economic and financial rights as the ordinary class A shares to be held by New Lake DI Holding. In addition, the Shareholders that have not tendered their Shares under the Offer will receive, also by operation of law pursuant to the statutory merger, preference shares in the Offeror as compensation in kind for the difference between the value of their Shares prior to the statutory merger, based upon the Offer Price, and the value of their ordinary class B shares following the statutory merger.

The Proposed Offeror Articles of Association will provide that the general meeting of shareholders of the Offeror by majority vote (upon a proposal from the management board of the Offeror after approval from the supervisory board of the Offeror) may cancel each separate class of shares, if and when appropriate. With respect to the ordinary class A shares and the ordinary class B shares, cancellation shall further require approval of the meeting of holders of shares of the class concerned (i.e. by a majority vote of the holders of the respective class of shares concerned). With respect to the preference shares, cancellation shall not require approval of the meeting of holders of the preference shares.

For a period of six months after the statutory merger becomes effective, those Shareholders who have become shareholders in the Offeror as a result of the statutory merger shall have the right to sell and transfer their ordinary class B shares and preference shares in the Offeror, while New Lake DI Holding will commit itself for the same six-month period to purchase and acquire the shares in the Offeror held by such Shareholders should they elect to sell. The price for such shares shall, during this limited period, be approved in such a way that the value of the ordinary shares and the value of the preference shares combined are identical to the Offer Price. Shareholders requesting an independent valuation of their shares during this six-month period shall maintain the right to offer their shares in the Offeror in accordance with Proposed Offeror Articles of Association but shall forfeit their right to require New Lake DI Holding to purchase such shares. The Proposed Offeror Articles of Association, which are summarised in this Offer Memorandum and available in full from Delft Instruments and the Exchange and Paying Agent upon request, provide further detail with respect to the share transfer restrictions and the provisions with respect to requesting an independent evaluation. See Section 13 (Proposed Offeror Articles of Association).

The Offeror also reserves the right to use any other legally permitted method to obtain 100 per cent. of the Shares, as well as to effect a liquidation, de-merger or sale of all or substantially all of the assets of Delft Instruments or to effect a statutory merger between the Offeror and Delft Instruments with Delft Instruments being the surviving entity and the Offeror the disappearing entity. Finally, the Offeror and Delft Instruments reserve the right to have the Offeror contribute assets to Delft Instruments against the issuance of Shares, while at the same time pre-emptive rights (*voorkeursrechten*) of other Shareholders shall be excluded, all in accordance with Dutch law, the Proposed Delft Instruments Articles of Association and the Proposed Offeror Articles of Association.

Announcements

Announcements relating to the Offer will be issued by press release and published in at least *Het Financieele Dagblad, De Telegraaf* and the Daily Official List.

5. Summary Timetable

The following is a summary of the expected timetable for the Offer. This expected timetable is subject to change in the event of extension or amendment of the Offer.

Expected Date and Time (All times are Amsterdam time)	**Event**
09:00 hours, 30 March 2004	*Publication of advertisement announcing the availability of the Offer Memorandum and the commencement of the Offer*
09:00 hours, 31 March 2004	*Commencement of the tender period under the Offer*
14:00 hours, 22 April 2004	*Annual General Meeting of Shareholders*
15:00 hours, 3 May 2004	*Expiration Date* Deadline for Shareholders wishing to tender Shares
Not later than five Business Days after the Expiration Date	*Declaration Date* The date on which the Offeror shall publicly announce whether the Offer is declared unconditional, in accordance with article 9t paragraph 4 of the Bte 1995
Not later than five Business Days after the Declaration Date	*Settlement Date* Payment for, and delivery (*levering*) of, Shares that have been validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror), subject to the Offer being declared unconditional

6. THE OFFER

6.1 Introduction

On 1 March 2004 AlpInvest Partners and Delft Instruments jointly announced their intention to agree and commence an offer by the Offeror for the Shares, subject to the fulfilment of certain terms and conditions. Since this time, and following satisfactory completion of a confirmatory due diligence review by the Offeror, a definitive agreement has been reached with respect to the Offer, certain terms of which agreement are reflected in this Offer Memorandum.

6.2 Invitation to Shareholders

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

6.2.1. The Offer Price

For each Share tendered under the terms and conditions of the Offer, the Offeror offers the Offer Price of € 17.50 in cash, inclusive of any dividends approved by the Annual General Meeting of Shareholders with respect to financial year 2003. Accordingly, if the Settlement Date occurs before the ex-dividend date with respect to any dividends approved by the Annual General Meeting of Shareholders for financial year 2003, the Shareholders who have validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered (*geleverd*) their Shares will be deemed to have received compensation for the dividend for financial year 2003 through the Offer Price and will therefore not receive a separate dividend payment. In the event that the ex-dividend date with respect to any dividends approved by the Annual General Meeting of Shareholders for financial year 2003 occurs prior to the Settlement Date, the Offer Price will be lowered by an amount per Share equivalent to such dividend payment. The expected ex-dividend date with respect to any dividends approved by the Annual General Meeting of Shareholders for financial year 2003 is 26 April 2004. The envisaged dividend payment for financial year 2003 is € 0.40 per Share.

6.2.2. Acceptance by Shareholders

Shareholders wishing to accept the Offer in respect of Shares held as depository receipts must deliver or arrange to have delivered their Shares to the Offeror for acceptance through an Admitted Institution, in accordance with the terms and conditions of the Offer, not later than 15:00 hours, Amsterdam time, on 3 May 2004, being the Expiration Date, unless the Offer is extended in accordance with the terms of this Offer Memorandum.

Admitted Institutions receiving Shares from tendering Shareholders under this Offer shall receive these Shares as custodian and, in turn, tender such Shares by written instruction to the Exchange and Paying Agent, being Kempen & Co N.V. (Corporate Actions & Paying Agency department), P.O. Box 75666, 1070 AR Amsterdam, The Netherlands, tel.: +31 (0)20 348 9554, fax: +31 (0)20 348 9549, email: capa@kempen.nl, within three Business Days following the Declaration Date. By tendering such Shares, the Admitted Institutions declare that they have Shares in their custody and that they bind themselves to deliver these Shares to the Offeror on the Settlement Date.

Subject to article 9o of the Bte 1995, the tendering of Shares in acceptance of the Offer shall constitute irrevocable instructions to block any attempt to transfer the Shares tendered, so that on or prior to the Settlement Date no transfer of such Shares may be effected (other than to the Exchange and Paying Agent on the Settlement Date if the Offer has been declared unconditional and the Shares have been accepted for purchase) and to debit the securities account in which such Shares are held on the Settlement Date in respect of all of the Shares tendered, upon receipt of an instruction from the Exchange and Paying Agent to receive those Shares for the Offeror and against payment by it of the Offer Price in respect of those Shares.

Shareholders wishing to accept the Offer in respect of Shares held in registered form must deliver to Delft Instruments a completed and signed acceptance form, available upon request from Delft

Instruments, in accordance with the terms and conditions of the Offer, not later than 15:00 hours, Amsterdam time, on 3 May 2004, being the Expiration Date, unless the Offer is extended in accordance with the terms of this Offer Memorandum. The acceptance form will serve as a deed of transfer (*akte van levering*) with respect to the Shares referenced therein.

Each Shareholder tendering Shares other than through an Admitted Institution, by tendering Shares pursuant to the Offer, undertakes, represents and warrants to the Offeror, on the date that such Shares are tendered through to and including the Settlement Date, subject to the proper withdrawal of any tender, that:

(a) the tender of any Shares constitutes an acceptance by the Shareholder of the Offer, on and subject to the terms and conditions of the Offer;

(b) such Shareholder has full power and authority to tender, sell and deliver (*leveren*), and has not entered into any other agreement to tender, sell or deliver (*leveren*), the Shares stated to have been tendered to any party other than the Offeror (together with all rights attaching thereto) and, when the same are purchased by the Offeror for cash, the Offeror will acquire such Shares, with full title guarantee and free and clear of all third party rights and restrictions of any kind; and

(c) such Shares are being tendered in compliance with the securities and other applicable laws or regulations of the jurisdiction in which such Shareholder is located or of which it is a resident and no registration, approval or filing with any regulatory authority of such jurisdiction is required in connection with the tendering of such Shares.

6.2.3. Declaration

The Offer shall be subject to the fulfilment of certain conditions, including, but not limited to the condition that at least 95 per cent. of the outstanding share capital of Delft Instruments has been tendered under the Offer. See Section 6.3 (Conditions to the Offer). The Offeror reserves the right to waive such conditions, provided that the waiver of certain of such conditions shall be subject to the prior written consent of Delft Instruments.

Within five Business Days following the Expiration Date, such date being the Declaration Date, the Offeror will determine whether the conditions to the Offer have been fulfilled or are to be waived by the Offeror and will announce whether the Offer has been declared (i) unconditional or (ii) terminated, as a result of conditions to the Offer not having been fulfilled or waived by the Offeror, in accordance with article 9t paragraph 4 of the Bte 1995. Announcements will be issued by press release and will be published in at least *Het Financieele Dagblad, De Telegraaf* and the Daily Official List.

In the event that the Offeror announces that the Offer is declared unconditional, the Offeror will purchase all Shares validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered (*geleverd*).

If the conditions are not fulfilled or waived by the Offeror on or prior to the Declaration Date, the Offer will be terminated automatically and any Shares tendered will be released.

6.2.4. Extension

The Offeror may, at its sole discretion, extend the Offer past the Expiration Date, in which case all references in this Offer Memorandum to the "Expiration Date" or "15:00 hours, Amsterdam time, on 3 May 2004" shall, unless the context requires otherwise, be moved to the latest date and time to which the Offer has been so extended.

If the Offer is extended such that the obligation to announce whether the Offer has been declared unconditional is deferred, a public announcement to that effect shall be made not later than the third Business Day following the initial Expiration Date, in accordance with the provisions of article 9o, paragraph 5 of the Bte 1995.

6.2.5. Settlement

In the event that the Offeror announces that the Offer is declared unconditional, Shareholders selling Shares pursuant to the Offer will receive on the Settlement Date the Offer Price in respect of each Share validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered (*geleverd*), at which point, dissolution or annulment of a Shareholder's tender or delivery (*levering*) shall not be permitted.

6.2.6. Commission

Admitted Institutions shall receive from the Offeror a commission in the amount of € 0.0578 in respect of each Share validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and delivered (*geleverd*), up to a maximum of € 1,000 per Shareholder tender. Such commission must be claimed from the Offeror via the Exchange and Paying Agent within 30 days of the Declaration Date. In principle, no costs will be charged to the Shareholders for the delivery and payment of the Shares. Foreign Shareholders may be charged with some costs by their banks.

6.3 Conditions to the Offer

The obligation of the Offeror to declare the Offer unconditional (*gestanddoening*) shall be conditional on the following:

(a) the Annual General Meeting of Shareholders or an extraordinary general meeting of Shareholders having resolved to amend Delft Instruments Articles of Association to bring the text of Delft Instruments Articles of Association substantially in accordance with the Proposed Delft Instruments Articles of Association, which amendments shall be structured to come into effect at the Settlement Date;

(b) the Stichting AK not having terminated, revoked or amended its agreement with the Offeror to exchange all Shares at any time held by the Offeror in the form of depository receipts into ordinary shares in Delft Instruments (*decertificeren*);

(c) the Stichting Continuïteit, subject only to the Offer having been declared unconditional, having unconditionally and irrevocably renounced its rights under any option agreement(s) or any other similar arrangement with Delft Instruments in this respect and, solely in the event that any of the preference shares in the share capital of Delft Instruments are outstanding, the Stichting Continuïteit having unconditionally and irrevocably agreed to promptly sell these preference shares back to Delft Instruments in accordance with the terms of the option agreement(s) or any other similar arrangement with Delft Instruments in this respect;

(d) such number of Shares are tendered for acceptance that these, together with the Shares directly or indirectly held by the Offeror for its own account at the Expiration Date represent at least 95 per cent. of the outstanding share capital of Delft Instruments at the Expiration Date;

(e) at or prior to the Expiration Date, there have been no facts or circumstances which, at the date of this Offer Memorandum, were not known to the Offeror or which, at the date of this Offer Memorandum, the Offeror did not have to know, and are of such an essential nature that the Offeror cannot reasonably be expected to declare the Offer unconditional (*gestanddoening*);

(f) at or prior to the Expiration Date, no public announcement has been made, indicating for the first time that a third party is preparing, or announces a public offer for all the Shares or that a third party has obtained the right to subscribe, or has agreed to subscribe for (depository receipts of) shares in the share capital of Delft Instruments or any of its subsidiaries to be issued by Delft Instruments or any of its subsidiaries;

(g) between the date of this Offer Memorandum and the Expiration Date, Delft Instruments will not have committed itself in any way to the payment of any dividend or another distribution, whether or not in the form of shares, nor will Delft Instruments have paid out

any dividend, capital repayment or any other distribution, whether or not in the form of shares, except in respect of the dividend, if any, per Share payable in respect of financial year 2003 which is yet to be approved;

(h) prior to the Expiration Date, Delft Instruments has not breached the terms of the definitive agreement reached between Delft Instruments and the Offeror with respect to the Offer to the extent that such breach has or could reasonably be expected to have material adverse repercussions on AlpInvest Partners, the Offeror or the Offer;

(i) between the date of this Offer Memorandum and the Expiration Date, no order, stay, judgement or decree is issued by any court, arbitral tribunal, government, governmental authority or other regulatory or administrative authority and is in effect, or any statute, rule, regulation, governmental order or injunction shall have been proposed, enacted, enforced or deemed applicable to the Offer, any of which restrains, prohibits or delays or is reasonable likely to restrain, prohibit or delay consummation of the Offer in any material respect;

(j) prior to the Expiration Date, the Offeror has not breached the terms of the definitive agreement between Delft Instruments and the Offeror with respect to the Offer to the extent that such breach has or could reasonably be expected to have material adverse repercussions on Delft Instruments or the Offer;

(k) at or prior to the Expiration Date:

  (i) with the exception of the competition approvals provided for in (ii) below, all material approvals, licences, exemptions and permissions of domestic and international authorities required in connection with the Offer and its intended change of control have been obtained; and

  (ii) all mandatory pre-completion and competition approvals of domestic and international authorities reasonably required in connection with the Offer and its intended change of control, including but not limited to, in relation to The Netherlands and Germany and, possibly, France, the U.S.A. and South Korea, have been obtained (for the avoidance of doubt, approval means any explicit or deemed approval by the relevant competition authority which may include, but without limitation, the expiry of time periods under the applicable competition laws or regulations); and

  (iii) in relation to the matters referred to in (i) and (ii) above, all waiting periods pursuant to applicable legislation have expired during which domestic or international authorities may oppose the Offer or its intended change of control or can take or announce steps, which could impede the Offer and its intended change of control or in any other way result in material adverse repercussions for Delft Instruments or the Offeror in connection with the Offer; and

  (iv) in relation to the matters referred to in (i) and (ii) above, neither domestic nor international authorities have taken or announced steps which could impede the Offer or its intended change of control or in any other way result in material adverse repercussions for Delft Instruments or the Offeror in connection with the Offer; and

(l) on or prior to the Expiration Date, no notification has been received from the AFM that the Offer has been made in conflict with Chapter IIa of the Wte 1995, in which case the securities institutions, pursuant to section 32a of the Bte 1995, would not be allowed to co-operate with the execution and settlement of the Offer.

The conditions in sub-clause (a) up to and including sub-clause (i) are for the benefit of the Offeror and may be waived by the Offeror. The condition in sub-clause (j) may not be waived by the Offeror or invoked by the Offeror (either in whole or in part) without the prior written consent of Delft Instruments. The conditions in sub-clauses (k) and (l) are for the benefit of both Delft Instruments and the Offeror and may only be waived by the Offeror with the prior written consent of Delft Instruments, provided, however, that a party shall waive the fulfilment of any

and all of the conditions in sub-clauses (k) and (l), if the non-fulfilment of those conditions is caused by such party.

6.4 Committed Shares

Certain Shareholders have irrevocably undertaken to tender Shares held by them under the Offer. Such undertakings are in respect of a total of 5,052,304 Shares, representing 58.12 per cent. of all outstanding Shares at the date of this Offer Memorandum. A detailed breakdown of these undertakings is available in the table below.

Shareholder	Number of Shares	Stake
Orange Deelnemingen Fund N.V.	50,000	0.6%
Orange Fund N.V.	494,563	5.7%
Janivo Holding B.V.	329,299	3.8%
Luplan Holding B.V.	1,264,955	14.6%
Groeigarant Beheer B.V.	30,000	0.3%
T.W.E. Beheer B.V./Gestion Deelnemingen II B.V. (A. Strating)	699,962	8.1%
Delta Lloyd N.V. (Aviva plc.)	487,184	5.6%
Delta Deelnemingen Fonds N.V.	775,000	8.9%
Driessen Beleggingen B.V.	439,771	5.1%
ODAS Stichting	457,430	5.3%
Subtotal outside Shareholders	*5,028,164*	*57.8%*
Mr. E.H. de Groot	17,864	0.2%
Mr. M.J. Dekker	6,276	0.1%
Subtotal Management Board	*24,140*	*0.3%*
Total	**5,052,304**	**58.1%**

With the exception of ODAS Stichting and the members of the Management Board, the abovementioned Shareholders irrevocably undertook to tender their shares immediately prior the announcement of the intended offer on 1 March 2004. ODAS Stichting irrevocably undertook to tender its Shares on 22 March 2004. The members of the Management Board irrevocably undertook to tender their shares on 28 March 2004.

None of the abovementioned Shareholders received any relevant information regarding the Offer, which is not included in this Offer Memorandum.

6.5 Shares held by members of the Supervisory Board and the Management Board

Partly as a result of participation in Delft Instruments' long-standing employee stock option schemes (*personeelsoptieregeling*), members of the Management Board have acquired Shares. Currently, 17,864 Shares are held by Mr. E.H. de Groot and 6,276 Shares are held by Mr. M.J. Dekker, members of the Management Board, both of whom have irrevocably undertaken to tender Shares held by them under the Offer.

At the date of this Offer Memorandum, no Shares are held by members of the Supervisory Board.

6.6 Rationale for the Offer

Delft Instruments' stock market listing constrains its ability to achieve its full potential:

- Delft Instruments' ability to attract new equity for its acquisition program, necessary for playing an important role in the consolidation process in the markets in which Delft Instruments is active, is limited. Firstly, investors and analysts are predominantly interested

in companies with a large market capitalisation and not in small caps such as Delft Instruments, despite numerous efforts by the Management Board to increase interest in Delft Instruments. Moreover, an issue of new (depository receipts of) ordinary shares would substantially dilute the interests of existing Shareholders; and

- Decisions, which have a positive effect in the long term only, are not readily acknowledged by the market in the short term.

Furthermore, the liquidity of the Shares traded as depository receipts on Euronext Amsterdam has historically been very limited. As a result, investors are hindered in increasing or decreasing their interests without causing large fluctuations in the Share price. Given this situation, a group of Shareholders, holding in excess of 50 per cent. of the Shares, has indicated to Delft Instruments that they would support a delisting of Delft Instruments.

The Offer has the following advantages:

- AlpInvest Partners supports Delft Instruments' strategy as formulated by the Management Board;

- AlpInvest Partners has the expertise and financial resources to help realise this strategy. As a result, Delft Instruments is able to play an important role in the consolidation process in the markets in which it is active; and

- The Offer provides current Shareholders the opportunity to sell their interests in Delft Instruments at a premium relative to the market price of the Shares before the announcement of the intention to make the Offer.

6.7 Substantiation of the Offer Price

The Offer Price has been approved based on careful financial analyses, consisting of the following elements:

- a discounted cash flow analysis based on historic and expected developments in the financial performance, cash flow and balance sheet of Delft Instruments, including with respect to Delft Instruments' financial figures for 2003;

- a trading multiple analysis based on the value of comparable listed companies; and

- an analysis of bid premiums in recent public offers for companies listed on Euronext Amsterdam.

The Offer Price represents a premium of:

- approximately 17 per cent. relative to the closing price per Share of € 14.91 on 27 February 2004, being the last Business Day prior to the first public announcement regarding the Offer;

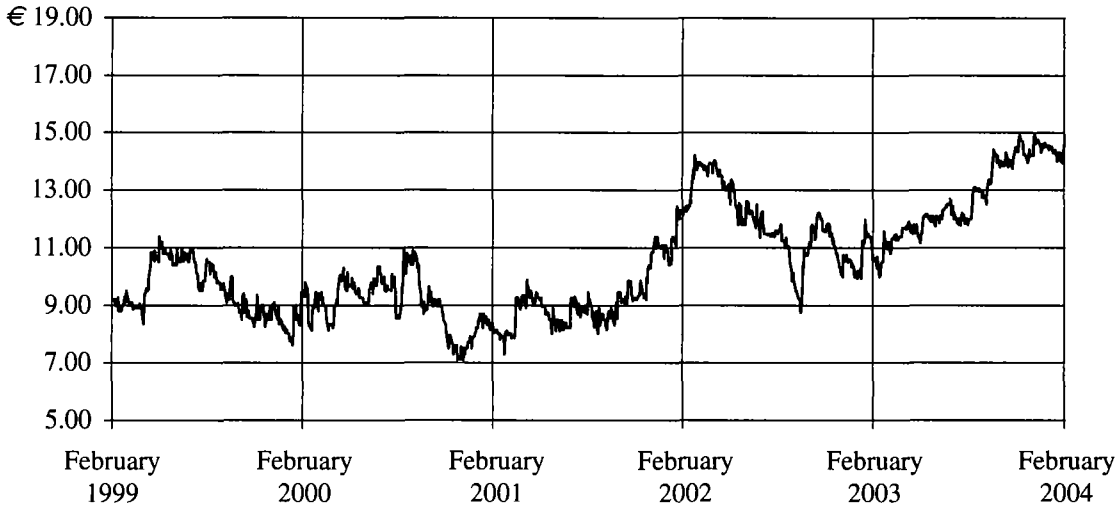
- approximately 22 per cent. relative to the average closing price per Share during the last month prior to and including 27 February 2004;

- approximately 36 per cent. relative to the average closing price per Share over the twelve months prior to and including 27 February 2004;

- approximately 42 per cent. relative to the average closing price per Share over the twenty-four months prior to and including 27 February 2004; and

- approximately 67 per cent. relative to the average closing price per Share over the sixty months prior to and including 27 February 2004.

The Share price performance during the sixty months prior to the announcement of this Offer is depicted immediately below.



Source: Datastream

At the request of the Supervisory Board, ABN AMRO has provided a fairness opinion stating that as at the date of the fairness opinion, in ABN AMRO's opinion the Offer Price is fair, from a financial point of view, to Shareholders, subject to the assumptions and qualifications set out therein. See Section 8 (Fairness Opinion).

6.8 Financing of the Offer

The Offeror will finance the Offer with a fully committed bank facility arranged by ABN AMRO Leveraged Finance and cash provided by its shareholders. The bank facility accounts for approximately 70 per cent. of the required financing, while the cash accounts for the remainder.

6.9 Future structure

6.9.1 Strategy

It is the Offeror's intention, in accordance with the general policy and track record of AlpInvest Partners, (i) to carry on the business of Delft Instruments and its subsidiaries substantially in the manner in which it is being conducted as of the date of this Offer Memorandum, (ii) to support and invest in the business strategy of Delft Instruments as presented by the Management Board to the Offeror, and (iii) in close co-operation with the Management Board to look for strategic and synergetic add-ons or investments to enhance the business of Delft Instruments and its subsidiaries.

6.9.2 Delisting of Delft Instruments

Should the Offer be declared unconditional, shortly after the Settlement Date, the Offeror intends to procure a delisting of the Shares held as depository receipts from Euronext Amsterdam. The purchase of Shares by the Offeror pursuant to the Offer, among other things, will reduce the number of Shareholders and the number of Shares that might otherwise trade publicly and could adversely affect the already limited liquidity and market value of the remaining Shares held by the public. Moreover, the financial and administrative burdens to Delft Instruments associated with a continued listing will have been rendered unjustifiable. See Section 6.6 (Rationale for the Offer).

6.9.3 Legal structure of Delft Instruments following the Offer

In the event that the Offeror has acquired 95 per cent. or more of the Shares following the Settlement Date, the Offeror, shortly thereafter, intends to initiate compulsory buy-out proceedings, in accordance with article 2:92a of the Dutch Civil Code, in order to obtain the remaining Shares, to be followed, if successful, by a simplified statutory merger (*vereenvoudigde*

juridische fusie) between the Offeror and Delft Instruments, in which the Offeror is the surviving entity and Delft Instruments the disappearing entity.

In the event that the Offeror has acquired less than 95 per cent. of the Shares following the Settlement Date such that it is not possible to initiate compulsory buy-out proceedings in accordance with article 2:92a of the Dutch Civil Code, the Offeror, shortly thereafter, subject to approval of the Supervisory Board and by simple majority vote of the general meeting of Delft Instruments to be convened following the Settlement Date, intends to effect directly a statutory merger (*juridische fusie*) between the Offeror and Delft Instruments, in which the Offeror is the surviving entity and Delft Instruments the disappearing entity.

In case the statutory merger is effectuated, Shareholders that have not tendered their Shares under the Offer, will become, by operation of law, shareholders in the Offeror along with New Lake DI Holding. The ordinary shares in the share capital of the Offeror to be distributed by operation of law (*toekennen*) by the Offeror to the Shareholders that have not tendered their Shares under the Offer (being ordinary class B shares) will have the same nominal value and the same economic and financial rights as the ordinary class A shares to be held by New Lake DI Holding. In addition, the Shareholders that have not tendered their Shares under the Offer will receive, also by operation of law pursuant to the statutory merger, preference shares in the Offeror as compensation in kind for the difference between the value of their Shares prior to the statutory merger, based upon the Offer Price, and the value of their ordinary class B shares following the statutory merger.

The Proposed Offeror Articles of Association will provide that the general meeting of shareholders of the Offeror by majority vote (upon a proposal from the management board of the Offeror after approval from the supervisory board of the Offeror) may cancel each separate class of shares, if and when appropriate. With respect to the ordinary class A shares and the ordinary class B shares, cancellation shall further require approval of the meeting of holders of shares of the class concerned (i.e. by a majority vote of the holders of the respective class of shares concerned). With respect to the preference shares, cancellation shall not require approval of the meeting of holders of the preference shares.

For a period of six months after the statutory merger becomes effective, those Shareholders who have become shareholders in the Offeror as a result of the statutory merger shall have the right to sell and transfer their ordinary class B shares and preference shares in the Offeror, while New Lake DI Holding will commit itself for the same six month period to purchase and acquire the shares in the Offeror held by such Shareholders should they elect to sell. The price for such shares shall, during this limited period, be approved in such a way that the value of the ordinary shares and the value of the preference shares combined are identical to the Offer Price. Shareholders requesting an independent valuation of their shares during this six month period shall maintain the right to offer their shares in the Offeror in accordance with Proposed Offeror Articles of Association but shall forfeit their right to require New Lake DI Holding to purchase such shares. The Proposed Offeror Articles of Association, which are summarised in this Offer Memorandum and available in full from Delft Instruments and the Exchange and Paying Agent upon request, provide further detail with respect to the share transfer restrictions and the provisions with respect to requesting an independent evaluation. See Section 13 (Proposed Offeror Articles of Association).

The Offeror also reserves the right to use any other legally permitted method to obtain 100 per cent. of the Shares, as well as to effect a liquidation, de-merger or sale of all or substantially all of the assets of Delft Instruments or to effect a statutory merger between the Offeror and Delft Instruments with Delft Instruments being the surviving entity and the Offeror the disappearing entity. Finally, the Offeror and Delft Instruments reserve the right to have the Offeror contribute assets to Delft Instruments against the issuance of Shares, while at the same time pre-emptive rights (*voorkeursrechten*) of other Shareholders shall be excluded, all in accordance with Dutch law, the Proposed Delft Instruments Articles of Association and the Proposed Offeror Articles of Association.

6.9.4 Dividend policy

The Offeror expects to significantly amend Delft Instruments' dividend policy should the Offer be declared unconditional. Shareholders should be aware that Delft Instruments may not pay cash dividends to the Shareholders in the future.

6.9.5 Social policy

The Offer will not negatively impact the employment situation with respect to Delft Instruments and its subsidiaries or result in any redundancies among the employees of Delft Instruments and its subsidiaries.

Positive advice has been obtained from the central works council of Delft Instruments in accordance with the Works Councils Act (*Wet op de Ondernemingsraden*). Consultations, where relevant, have taken place with the trade unions involved and the secretariat of the Social Economic Council (*Sociaal-Economische Raad*) has been informed of the Offer in accordance with the SER Merger Code 2000 (*SER-besluit Fusiegedragsregels 2000*).

6.9.6 Supervisory Board and Management Board

As from the Settlement Date, the Management Board shall consist of Mr. E.H. de Groot and Mr. M.J. Dekker. The Supervisory Board, subject to the requirements of the large company regime, shall consist of Mr. R. van Ommeren, who has agreed to continue as chairman of the Supervisory Board, Mr H. Bodt, who has agreed to continue as a member of the Supervisory Board, and three additional members. Mr. P. Lamers, Mr. A. van Wassenaer and Ms. A. Bouma, employees of AlpInvest Partners, will accede to the Supervisory Board.

Retiring members of the Supervisory Board will receive their normal pre-determined compensation for the financial year 2004. No other compensation will be paid, as meant in article 9i paragraph p of the Bte 1995, to retiring members of the Supervisory Board.

6.9.7 Participation scheme

Subject to the Offer being declared unconditional, the members of the Management Board and approximately twenty senior managers of Delft Instruments will participate in the Offeror through a participation in New Lake DI Holding. This participation scheme will be structured in a way that is common to transactions with a private equity provider. See Section 10.3 (Information on Management Participation).

The Offeror intends to terminate Delft Instruments' existing employee stock option schemes. This termination may take place via redemption of the outstanding options.

6.10 The Preference Shares

Pursuant to the option agreement dated 19 April 2000, by and between Delft Instruments and the Stichting Continuïteit, the Stichting Continuïteit has an irrevocable option to subscribe for such number of cumulative convertible preference shares in Delft Instruments with a nominal value of € 4.00 each, equivalent to 50 per cent. of the ordinary shares, which option to date has not been exercised.

6.11 Certain arrangements between the Offeror and Delft Instruments

The Offeror and Delft Instruments have entered into arrangements pursuant to which Delft Instruments has agreed to reimburse the Offeror for costs incurred in the preparation of the Offer, up to an amount of € 750,000, in the event that, under specific circumstances, the Offer is not consummated.

6.12 Other statements required by the Bte 1995

In addition to the other statements set out in this Offer Memorandum, the management board of the Offeror with regard to subjects b and c, the Supervisory Board and the Management Board with regard to subjects g, and the management board of the Offeror and the Supervisory Board and the Management Board jointly with regard to subjects a, d, e and f, hereby declare as follows:

(a) There have been consultations between the Offeror and Delft Instruments regarding the Offer, which have resulted in agreement regarding the Offer. Discussions regarding the Offer Price, the financing of the Offer and the conditions to the Offer took place between the Offeror and the Supervisory Board and its representatives. Discussions regarding the future strategy of Delft Instruments and the participation of the members of the Management Board and approximately twenty senior managers of Delft Instruments in the Offeror through a participation in New Lake DI Holding took place between the Offeror and the Management Board and, with respect to the shareholders agreement for New Lake DI Holding, also with the Supervisory Board. Mr. E.H. de Groot and Mr. M.J. Dekker, the members of the Management Board, have not had authority to independently agree on behalf of Delft Instruments any terms and conditions to the Offer as stated in this Offer Memorandum. Mr. E.H. de Groot and Mr. M.J. Dekker have not been part of the discussions between AlpInvest Partners and Delft Instruments to reach agreement on the Offer Price, which discussions were conducted by and on behalf of the Supervisory Board.

(b) With due observance of and without prejudice to the restrictions referred to in Section 1 (Important Information and Restrictions), the Offer concerns all outstanding Shares and applies on an equal basis to all Shares and Shareholders.

(c) No transactions have taken place or will take place on the basis of concluded agreements with individuals and/or legal persons within the meaning of article 9i paragraph s and/or t and/or u of the Bte 1995, other than with respect to members of the Management Board and certain Shareholders. See Section 6.4 (Committed Shares) and Section 6.5 (Shares held by members of the Supervisory Board and the Management Board).

(d) At the date of his Offer Memorandum, the Offeror has no interest in the share capital of Delft Instruments, whether directly or indirectly, and Delft Instruments has no interest in the share capital of the Offeror, and/or AlpInvest Partners, whether directly or indirectly.

(e) The information referred to in article 9p of the Bte 1995 has been provided to the AFM.

(f) The AFM and Euronext Amsterdam have been informed of the Offer.

(g) Delft Instruments' central works council has been informed of the Offer and has rendered positive advice with respect thereto.

6.13 Time schedule

The following is a summary of the expected timetable for the Offer. This expected timetable is subject to change in the event of extension or amendment of the Offer.

Expected Date and Time	Event
(All times are Amsterdam time)	
09:00 hours, 30 March 2004	*Publication of advertisement announcing the availability of the Offer Memorandum and the commencement of the Offer*
09:00 hours, 31 March 2004	*Commencement of the tender period under the Offer*
14:00 hours, 22 April 2004	*Annual General Meeting of Shareholders*
15:00 hours, 3 May 2004	*Expiration Date* Deadline for Shareholders wishing to tender Shares
Not later than five Business Days after the Expiration Date	*Declaration Date* The date on which the Offeror shall publicly announce whether the Offer is declared unconditional, in accordance with article 9t paragraph 4 of the Bte 1995
Not later than five Business Days after the Declaration Date	*Settlement Date* Payment for, and delivery (*levering*) of, Shares that have been validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror)

7. Recommendation by the Supervisory Board and the Management Board

The Supervisory Board and the Management Board have duly considered the strategic, financial and social aspects of the Offer and have reached the conclusion that the Offer is in the interest of Delft Instruments, the Shareholders and other stakeholders in Delft Instruments.

Mr. E.H. de Groot and Mr. M.J. Dekker, the members of the Management Board, have not had authority to independently agree on behalf of Delft Instruments any terms and conditions to the Offer as stated in this Offer Memorandum. Mr. E.H. de Groot and Mr. M.J. Dekker have not been part of the discussions between AlpInvest Partners and Delft Instruments to reach agreement on the Offer Price, which discussions were conducted by and on behalf of the Supervisory Board.

The Supervisory Board and the Management Board are of the opinion that the Offer is reasonable and fair to the Shareholders. In this respect, the Supervisory Board also refers to the fairness opinion rendered by ABN AMRO, as included in Section 8 (Fairness Opinion) of this Offer Memorandum. Therefore, the Supervisory Board and Management Board unanimously recommend the Offer to Shareholders.

30 March 2004

Supervisory Board

Mr. R. van Ommeren, chairman;
Mr. J.J. Battermann;
Mr. H. Bodt; and
Mr W. Vlasblom.

Management Board

Mr. E.H. de Groot; and
Mr. M.J. Dekker.

ABN·AMRO

Corporate Finance

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Mailing address
P.O. Box 283
1000 EA Amsterdam
The Netherlands

Telephone +31 20 628 93 93
Telex 11006 ABAM NL

The supervisory board of
Delft Instruments N.V.
Postbus 103
2600 AC Delft
The Netherlands

Strictly private and confidential

Our Reference	Telephone	Fax	Date
Letter of opinion			25 March 2004

Dear Sirs,

We understand that New Lake Direct Investments B.V., a company incorporated in The Netherlands (the "Offeror") is proposing to make an offer (the "Offer") to acquire all the outstanding shares in the capital of Delft Instruments N.V., a company incorporated in the Netherlands ("Delft Instruments"). Pursuant to the terms of the Offer as set out in an offer document, substantially in the form of the draft dated 25 March 2004 (the "Offer Memorandum"), we understand that the Offeror is proposing to offer each holder of (a depositary receipt of) one ordinary share, nominal value EUR 1.00 per share, in the capital of Delft Instruments (each a "Share" and each beneficial owner of a Share a "Shareholder"), EUR 17.50 in cash for each Share inclusive of any dividends declared payable by Delft Instruments in respect of financial year 2003 (the "Offer Price").

The supervisory board of Delft Instruments (the "Supervisory Board") has asked for ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO")'s opinion as to whether the Offer Price is fair, from a financial point of view, to the Shareholders.

For the purposes of providing our opinion, ABN AMRO has:

1. Reviewed certain publicly available business and financial information relating to Delft Instruments, including the annual accounts for the three consecutive years ending 2001, 2002 and 2003 for Delft Instruments;

2. Reviewed certain internal financial forecasts and budgets in respect of the current financial year (ending 31 December 2004), and the years ending 31 December 2005, 31 December 2006 and 31 December 2007 relating to Delft Instruments, as prepared by senior management of Delft Instruments, and discussed them with the board of directors of Delft Instruments;

3. Participated in discussions with and reviewed information provided by the senior management of Delft Instruments with respect to the businesses and prospects of Delft Instruments;

4. Reviewed the historical stock prices and trading volumes of the Shares;

5. Reviewed certain transactions we believe to be comparable to the Offer;

ABN AMRO Bank N.V., Established at Amsterdam
Chamber of Commerce in Amsterdam no. 33002587
VAT NL 00 30 27 144 B01

6. Reviewed public information with respect to certain other companies we believe to be comparable to Delft Instruments; and

7. Performed such other financial reviews and analysis, as we, in our absolute discretion, have deemed appropriate.

ABN AMRO has assumed and relied upon the truth, accuracy and completeness of the information, forecasts, data and financial terms provided to us or used by us, has assumed that the same are not misleading and does not assume or accept any liability or responsibility for any independent verification or checking of such information or any independent valuation or appraisal of any of the assets, operations or liabilities of Delft Instruments. With respect to the financial forecasts, ABN AMRO has assumed that they have been reasonably prepared on bases reflecting the best available estimates and judgements of the management of Delft Instruments as to the future financial performance of Delft Instruments at that time, and that no event subsequent to this and undisclosed to ABN AMRO has had a material effect on them. ABN AMRO does not assume or accept liability or responsibility for (and expresses no view as to) such forecasts or the assumptions on which they are based. In preparing this opinion, ABN AMRO has received specific confirmation from the management board of Delft Instruments that the assumptions specified above are correct and no information has been withheld from ABN AMRO that could have influenced the purport of this opinion or the assumptions on which it is based.

Further, ABN AMRO's opinion is necessarily based on financial, economic, monetary, market and other conditions as in effect on, and the information made available to ABN AMRO or used by it up to, the date hereof. This opinion exclusively focuses on the fairness, from a financial point of view, of the Offer Price to the Shareholders as set out in the Offer Memorandum and does not address any other issues such as the underlying business decision to recommend the Offer or its commercial merits, which are matters solely for the Supervisory Board. Subsequent developments in the aforementioned conditions may affect this opinion and the assumptions made in preparing this opinion and ABN AMRO is not obliged to update, revise or reaffirm this opinion if such conditions change.

In rendering this opinion, ABN AMRO has not provided legal, regulatory, tax, accounting or actuarial advice and accordingly ABN AMRO does not assume any responsibility or liability in respect thereof. Furthermore ABN AMRO has assumed that the Offer will be consummated on the terms and conditions as set out in the Offer Memorandum, without any material changes to, or waiver of, its terms or conditions.

The engagement of ABN AMRO, this letter and the opinion expressed herein are solely for the benefit of the Supervisory Board and this opinion is therefore only rendered to the Supervisory Board in connection with their evaluation of the Offer. This opinion does not in any way constitute a recommendation by ABN AMRO to any Shareholders as to whether such holders should accept or reject the Offer.

ABN AMRO is acting as financial advisor to Delft Instruments, and will receive fees for its services, including rendering this opinion. From time to time ABN AMRO and its affiliates may have also (i) maintained banking relationships with Delft Instruments or the Offeror, and (ii) executed transactions, for their own account or for the accounts of customers, in the Shares.

It is understood that this letter may not be relied upon by, nor be disclosed to, in whole or in part, any third party for any purpose whatsoever. Notwithstanding the foregoing, this letter may, for information purposes only, be reproduced in full in the Offer Memorandum to be issued to the Shareholders.

10-9107-065 M 8-1999

This opinion is issued in the English language and reliance may only be placed on this opinion as issued in the English language. If any translations of this opinion are delivered they are provided only for ease of reference, have no legal effect and ABN AMRO makes no representation as to (and accepts no liability in respect of) the accuracy of any such translation.

This letter and ABN AMRO's obligations to the Supervisory Board hereunder shall be governed by and construed in accordance with Dutch law and any claims or disputes arising out of, or in connection with, this letter shall be subject to the exclusive jurisdiction of the Dutch Courts.

Based upon and subject to the foregoing, ABN AMRO is of the opinion that, as at the date hereof, the Offer Price is fair, from a financial point of view, to the Shareholders.

Yours sincerely,

ABN AMRO Bank N.V.

9. Information on Delft Instruments

9.1 Profile

Delft Instruments develops, manufactures, sells and services advanced precision hardware and software for specific niche segments in the medical and industrial markets. With their technologically superior and innovative products, the companies that constitute Delft Instruments Group usually occupy a leading position in their respective markets.

In the medical sector Delft Instruments focuses, amongst other things, on the treatment of cancer using innovative radiotherapy techniques which are less demanding on patients, as well as on X-ray and ultrasound diagnostics, along with systems for archiving X-ray plates in digital format.

Within the industrial sector Delft Instruments is primarily involved in the development, manufacture and distribution of products and systems for specific sections of the supply chain for oil and gas storage and transport. These systems consist of capacity and flow gauges along with environmental safeguards within the chain from source to supply, as well as provision of information about stock levels to customers.

The businesses that make up Delft Instruments, develop comprehensive solutions specifically tailored to their customers, offering software, equipment, maintenance and services in an integrated format.

Delft Instruments has a workforce comprising 1,200 people, is active throughout the world, and achieved a turnover of € 237 million in 2003. Delft Instruments shares are listed in the Next Economy Index of Euronext Amsterdam (ISIN and Euronext code: NL 0000375772).

9.2 General information

9.2.1 Incorporation

Delft Instruments was incorporated under the laws of The Netherlands on 6 December 1985 as a public limited liability company (*naamloze vennootschap*). The Delft Instruments Articles of Association were last amended by notarial deed executed on 14 May 2001.

9.2.2 The registered office and Chamber of Commerce

Delft Instruments has its registered seat in Delft and is registered with the Commercial Register of the Chamber of Commerce under no. 27155820.

9.2.3 Supervisory Board and Management Board

The Supervisory Board currently consists of 4 members, being:

Mr. R. van Ommeren, chairman;
Mr. J.J. Battermann;
Mr. H. Bodt; and
Mr W. Vlasblom.

The Management Board currently consists of 2 members, being:

Mr. E.H. de Groot; and
Mr. M.J. Dekker.

9.2.4 Address

Delft Instruments N.V.
Delftechpark 39,
2628 XJ Delft, The Netherlands
P.O. Box 103
2600 AC Delft
The Netherlands
Tel.: +31 (0)15 260 1200
Fax +31 (0)15 260 1222
Email: info@delftinstruments.nl

9.3 Key figures

Three years of Delft Instruments*

	2003	Change from 2002	2002	2001
Result (€ *1,000,000*)				
Total operating income**	240.6	+44.7	195.9	190.7
Net sales	236.7	+42.9	193.8	188.4
Increase in sales as %	22	+19	3	8
Added value	135.3	+16.5	118.8	108.0
Operating result**	19.0	+0.4	18.6	17.8
Result from ordinary activities after taxation**	10.6	–0.5	11.1	9.2
Net result	10.4	–0.5	10.9	9.0
Depreciation	10.7	+3.6	7.1	6.2
Operational cash flow	21.1	+3.1	18.0	15.2
Net investments in tangible fixed assets	4.4	+1.6	2.8	3.8
Research and development costs	16.8	+2.6	14.2	12.8
Balance (*in € millions*)				
Intangible fixed assets	49.2	+36.8	12.4	7.8
Tangible fixed assets	23.3	–0.4	23.7	25.9
Capital at year-end				
Shareholders equity**	95.8	+10.0	85.8	78.7
Capital base**	107.7	+18.8	88.9	83.8
Total assets	191.2	+31.1	160.1	154.4
Average capital employed	97.1	+13.8	83.3	83.7
Long-term liabilities	6.7	+5.3	1.4	3.6
Weighted average number of shares issued	8,413,328	+209,631	8,203,697	8,163,594
Per share of € 1.00 based on weighted average number of shares issued				
Operational cash flow	2.50	+0.31	2.19	1.86
Net result	1.23	– 0.10	1.33	1.10
Number of shares issued at year-end	8,684,373	+ 480,032	8,204,341	8,201,094
Ratios				
Operating result as % of net sales**	8.0	–1.6	9.6	9.4
Interest coverage**	22	+7	15	7
Net result as % of net sales	4.4	–1.2	5.6	4.8
Capital base as % of the balance sheet total**	56.3	+0.8	55.5	54.3
Per share of € 1.00 based on number of shares issued at year-end				
Dividend	0.40***	–0.12	0.52	0.29
Net asset value**	11.03	+0.57	10.46	9.59
Year-end price	14.98	+4.23	10.75	10.85
Number of employees in permanent employment (FTE)				
At year-end	1,190	+206	984	908
Of which outside The Netherlands	524	+141	383	315

* Due to a change in reporting directives in 2003, the 2002 and 2001 data have been restated and do not compare to the numbers as reported in the annual reports of 2002 and 2001

** After reclassification of extraordinary results and before appropriation of results

***To be approved

9.4 Activities and organisation

9.4.1 Strategy

The premise underlying the operations of virtually all the companies that are part of the group, is that they will be concentrating on the conceptualisation, development, manufacture, sale and maintenance of advanced precision hardware and software for medical and industrial applications. In the field of medicine Delft Instruments devotes itself to radiotherapy in order to combat cancer, to X-ray and ultrasound diagnostics, and to the digital storage of X-ray plates. In this respect, Delft Instruments is making a contribution both to improving the quality of life of an increasingly ageing population and to ensuring that health care costs remain manageable.

In industry the concern is with integrated and complementary systems, and total solutions for monitoring and controlling the storage and transport of oil and gas products. In the oil and gas industry raw products are stored for shorter or longer periods of time before again being transported, be it by ship, road or pipeline. Delft Instruments is seeking to provide its industrial customers with a package of systems and services for the control and management of the storage and transport of raw goods together with a range of products which can be used to reduce the environmental risks of this storage and transport. In addition, our range of products in this industry also includes image enhancers, and medical and industrial instruments.

The activities that Delft Instruments has selected within the medical and industrial market segments, are of such a nature that they tie in most closely and naturally with the historically superior technological competencies of Delft Instruments: research, development and marketing. In recent years our company has experienced a major transformation, which has seen its primary focus on technology replaced by a more comprehensive approach to development, marketing, sales and the provision of service. This has yielded extra added value and better results in recent years.

At present Delft Instruments is devoting significant attention to the development of additional products to our existing range. This involves the development – in-house or together with other organisations – of supporting software, as well as the further expansion of our services, both those pertaining to our traditional maintenance and those involved in software support and consultancy. These initiatives are placing important tools in the hands of Delft Instruments for the creation of more added value, which is also capable of ensuring a lasting relationship with our customers. This serves to ensure the continuity of our operations and our long-term profitability.

In addition, Delft Instruments is currently implementing an intensive programme to encourage collaboration between the various businesses within Delft Instruments, particularly in the field of technological expertise, marketing and sales. In this way the companies operating within the various divisions will benefit from their mutual distribution networks in time, which will expand the overall volume of sales.

9.4.2 Risk profile

Delft Instruments faces various risks. Preventive measures are permanently in place to limit these risks.

- Delft Instruments' results depend to a large extent on its ability to quickly develop and market innovative products and software throughout the world.
- Medical products require the approval of the Food and Drug Administration in the United States and industrial products are approved by certification bodies.
- The production process depends on the timely delivery of components and modules of the correct quality. In a number of cases, there is only one supplier.
- Some sales are generated in countries with specific credit risks. Export credit insurance is obtained or confirmed letters of credit are requested where possible in these cases.

- Foreign exchange risks are hedged immediately on receipt of an order. It is not possible, however, to avoid deterioration of Delft Instruments' competitive position compared with American competitors resulting from a decline of the dollar given that production is concentrated in the euro area.
- Although a large proportion of the medical sector's sales are generated in the second half of the year, market cycles have a declining influence on the overall results due to activities being spread over several market segments.
- Insurance has been taken out to cover liability, business risks and loss of stocks and fixed assets.
- Delft Instruments has a relative large exposure to the oil & gas market, which has been relative volatile over the past decade.
- The integration within the oil and gas division is yet to be completed and involves limited execution risk.

9.4.3 Recent developments and prospects

In accordance with the provisions of the relevant agreement Delft Instruments paid the exchange value of the 90,000 shares to which MDS Nordion was entitled as part of the purchase of OSS, instead of issuing these shares (amount involved was € 1.3 million). See Section 9.8 (Accounting policies, under Acquisitions and divestitures – Oncology Software Solutions).

Following a long period of uncertainty, it seems that the economic trend is pointing in the right direction, albeit not in every geographical area. We estimate that the positive effects of this will not be noticeable to our companies before the second half of 2004. For this reason we consider it to be too early to make a statement about the development of the result at this moment.

9.5 Capital and Shares

9.5.1 Share capital

The Delft Instruments' authorised share capital amounts to € 32,000,000 and consists of 10,000,000 ordinary shares, each with a nominal value of € 1.00; 2,500,000 preference shares, each with a nominal value of € 4.00; 6,000,000 cumulative preference financing shares, each with a nominal value of € 1.00; and 6,000,000 cumulative convertible preference financing shares, each with a nominal value of € 1.00.

The preference shares constitute protective preference shares.

As per the date of this Offer Memorandum, 8,692,873 Shares are outstanding. No preference shares have been issued. Accordingly, the issued share capital amounts to 8,692,873.

9.5.2 Shareholders

Based on notices received by the AFM pursuant to the Disclosure of Major Holdings in Listed Companies Act 1996 (*Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996*) and the information provided by Delft Instruments, the following Shareholders with an interest in excess of 5 per cent. are known to Delft Instruments:

Shareholder	Stake
Aviva plc.	5.21%
Driessen Beleggingen B.V.	5.00%
Delta Deelnemingen Fonds N.V.	5.18%
Luplan Holding B.V.	13.80%
Orange Fund N.V.	9.98%
Stichting Administratiekantoor Delft Instruments	67.35%
ODAS Stichting	9.40%
Van Lanschot N.V.	5.96%
A. Strating	7.17%
Smoorenburg	5.06%

Possible Differences between disclosed interests and current interests

Disclosures pursuant to the Disclosure of Major Holdings in Listed Companies Act 1996 (*Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996*) listed above may differ from the actual current interests of the Shareholders (including Stichting AK) named here for the following reasons. Only those acquisitions and disposals need be disclosed that move a shareholder's capital interest or voting rights to a different percentage range. The relevant percentage ranges referred to in the WMZ are 0-5 per cent., 5-10 per cent., 10-25 per cent., 25-50 per cent., 50-66 2/3 per cent., and 66 2/3 per cent. to 100 per cent. Furthermore, only those changes in capital interest or voting rights to a different range as a consequence of the shareholder's own actions have to be disclosed.

9.5.3 Share options

Under the employee option plan, employees may acquire options on Shares. Options are exercisable between three to five years after issuance. At the date of this Offer Memorandum there are 226,300 outstanding employee share options, as illustrated in the table below.

Holder	Total number of options	Exercise price (in €)	Exercise date
E.H. de Groot	16,000	8.68	01-Dec-04
	16,000	8.00	01-Apr-06
	16,000	13.90	01-Apr-07
	16,000	10.81	01-Apr-08
Subtotal	64,000		
M.J. Dekker	14,000	10.94	01-Dec-04
	14,000	8.00	01-Apr-06
	14,000	17.51	01-Apr-07
	14,000	10.81	01-Apr-08
Subtotal	56,000		
Top management	6,950	8.68	01-Dec-04
	400	10.94	01-Dec-04
	14,400	8.00	01-Apr-06
	4,550	10.08	01-Apr-06
	1,000	12.29	15-Nov-06
	25,150	13.90	01-Apr-07
	9,900	17.51	01-Apr-07
	1,000	12.18	14-Jun-07
	1,950	13.62	01-Apr-08
	32,150	10.81	01-Apr-08
Subtotal	97,450		
Ex-employees	2,000	8.68	01-Dec-04
	2,550	8.00	01-Apr-06
	4,300	13.90	01-Apr-07
Subtotal	8,850		
Total	226,300		

Mr. M.J. Dekker exercised 5,000 employee share options for which he received 5,000 Shares on 12 January 2004, which Shares Mr. M.J. Dekker retained in his possession. The exercise date of these options would have lapsed if these options were not exercised. The options were granted and exercised in accordance with a consistent line of conduct (*bestendige gedragslijn*).

9.5.4 Share price development

The table below gives an overview of the closing prices of the Shares held as depository receipts and traded on Euronext Amsterdam for the years 2002 and 2003.

The table below shows the month-end closing prices for the Shares held as depository receipts and traded on Euronext Amsterdam for the period March 2003 through March 2004.

Share price (in €)			
March 2003	10.82	October 2003	13.85
April 2003	11.65	November 2003	14.35
May 2003	11.48	December 2003	14.98
June 2003	12.00	January 2004	14.51
July 2003	12.20	February 2004	14.91
August 2003	11.99	March 2004 (through 26 March 2004)	17.25
September 2003	12.50		

Source: Datastream

9.6 Dividend

The table below shows the cash dividend per Share paid by Delft Instruments to the Shareholders for the years 2001, 2002 and 2003

Year	Dividend per Share (in €)
2001	0.29
2002	0.52
2003	0.40*

* To be approved

9.7 Consolidated profit and loss account, consolidated balance sheet and consolidated cash flow statement

*Consolidated profit and loss account**

(x € 1,000,000)	Note	2003		2002		2001	
Net sales	5.	236.7		193.8		188.4	
Change in inventories		(0.1)		(2.1)		(1.4)	
Own production capitalized		0.1		0.2		0.4	
Other operating income	6.	3.8		4.0		3.3	
Total operating income			**240.6**		**195.9**		**190.7**
Costs of materials purchased and subcontracted work	7.	101.3		72.9		78.9	
Salaries and social security contributions	8.	68.2		57.7		53.8	
Depreciation of intangible fixed assets	14.	5.1		2.3		1.8	
Depreciation of tangible fixed assets	15.	5.6		4.8		4.4	
Other operating costs	9.	41.4		39.7		34.0	
Total operating expenses			**221.6**		**177.3**		**172.9**
Operating result			19.0		18.6		17.8
Financial income and expense	10.		(0.4)		(0.7)		(4.0)
Result from ordinary activities before taxation			18.6		17.8		13.8
Corporate income taxes	11.		(8.0)		(6.7)		(4.5)
Group result after taxation			10.6		11.1		9.2
Result applicable to minority interests	12.		(0.2)		(0.3)		(0.2)
Net result			10.4		10.9		9.0
Earnings per share	13.		1.23		1.33		1.10
Diluted earnings per share	13.		1.23		1.32		1.04
Weighted average number of shares issued	13.		8,413,328		8,203,697		8,163,594
Weighted average number of shares issued after dilution	13.		8,450,987		8,234,066		8,857,401

* Due to a change in reporting directives in 2003, the 2002 and 2001 data have been restated and do not compare to the numbers as reported in the annual reports of 2002 and 2001

*Consolidated balance sheet (assets)**

(x € 1,000,000)	Note		2003		2002		2001	
Fixed assets								
Intangible fixed assets	14.	Development costs	8.8		7.2		6.4	
		Intellectual property	18.5		0.0		0.0	
		Goodwill	21.8		5.1		1.4	
				49.2		**12.4**		**7.8**
Tangible fixed assets	15.	Land and buildings	8.0		13.9		16.3	
		Plant and machinery	6.4		2.6		3.1	
		Other	6.3		5.7		6.5	
		Assets under construction	0.1		1.5		0.1	
		Investment property	2.5		0.0		0.0	
				23.3		**23.7**		**25.9**
Financial fixed assets	16.	Participating interests	0.0		0.0		0.0	
		Loans	1.9		3.4		4.8	
				1.9		**3.4**		**4.8**
Total fixed assets				**74.4**		**39.4**		**38.4**
Current assets								
Inventories		Raw materials	5.0		3.3		3.8	
		Semi-manufactured goods	17.2		21.8		17.7	
		Finished products and goods for resale	14.6		13.3		21.4	
				36.8		**38.3**		**43.0**
Receivables	17.	Trade debtors	65.3		58.0		65.3	
	18.	Other receivables	5.9		6.4		5.8	
				71.3		**64.4**		**71.0**
		Cash and cash equivalents		8.7		18.0		1.9
Total current assets				**116.8**		**120.7**		**115.9**
Total assets				**191.2**		**160.1**		**154.4**

* Due to a change in reporting directives in 2003, the 2002 and 2001 data have been restated and do not compare to the numbers as reported in the annual reports of 2002 and 2001

*Consolidated balance sheet (liabilities)**

(x € 1,000,000)	Note		2003		2002		2001	
Group equity		Equity	95.8		85.8		78.7	
		Minority interests	0.5		0.3		0.2	
				96.3		**86.1**		**78.9**
Provisions	19.	Pensions	0.8		1.8		1.7	
		Deferred taxes	4.0		0.7		0	
		Other	1.4		1.1		1.2	
				6.2		**3.6**		**2.8**
Long-term liabilities	20.	Other loans		6.7		1.4		3.6
Current liabilities	20.	Other loans	4.8		1.5		1.5	
	21.	Bank overdrafts	4.9		3.7		6.8	
		Advance payments received	8.6		15.9		11.8	
		Trade creditors	27.5		16.1		21.0	
		Taxation and social security contributions	4.5		5.0		1.6	
		Pension premiums	1.3		1.5		0.7	
	22.	Other liabilities	30.6		25.3		25.6	
				82.0		**69.1**		**69.0**
		Total equity & liabilities		191.2		160.1		154.4
Capital base		Group equity		96.3		86.1		78.9
	20.	Subordinated loans		11.4		2.8		5.0
Total				**107.7**		**88.9**		**83.8**

* Due to a change in reporting directives in 2003, the 2002 and 2001 data have been restated and do not compare to the numbers as reported in the annual reports of 2002 and 2001

*Consolidated cash flow statement**

(x € 1,000,000)	2003		2002		2001	
Operating result		19.0		18.6		17.8
Depreciation of intangible fixed assets	5.1		2.3		1.8	
Depreciation of tangible fixed assets	5.6		4.8		4.4	
		10.7		7.1		6.2
		29.6		**25.7**		**23.9**
Movement in inventories	8.0		4.4		4.1	
Movement in receivables	2.5		5.3		7.5	
Movement in current liabilities	(1.4)		7.3		6.0	
		9.1		17.0		17.6
Cash flow from operating activities		**38.8**		**42.7**		**41.5**
Interest income	0.1		0.2		0.4	
Interest expense	(1.0)		(1.5)		(3.1)	
Other financial income and expense	0.5		0.5		(1.3)	
Taxation	(8.0)		(6.7)		(4.5)	
Movements in provisions	2.4		0.7		0.3	
		(6.0)		(6.7)		(8.2)
		32.8		**36.0**		**33.3**
Investing activities						
Acquisition of group companies	(9.7)		1.9		(0.1)	
Disposal of group companies	5.0		1.4		4.1	
Minority interests	0.0		0.0		0.7	
Additions to intangible fixed assets	(42.1)		(6.9)		(3.1)	
Additions to tangible fixed assets	(8.5)		(5.2)		(3.8)	
Disposals of tangible fixed assets	4.1		2.4		(0.0)	
		(51.3)		**(6.4)**		**(2.1)**
Financing activities						
Receipt of long-term loans	10.0		0.0		0.0	
Repayment of long-term loans	(1.5)		(2.2)		(2.8)	
Other movements in equity	3.8		(5.9)		(1.0)	
Dividend paid	(4.3)		(2.5)		(0.5)	
		8.1		(10.5)		(4.3)
Increase (decrease) in cash and cash equivalents		**(10.4)**		**19.1**		**26.9**

* Due to a change in reporting directives in 2003, the 2002 and 2001 data have been restated and do not compare to the numbers as reported in the annual reports of 2002 and 2001

9.8 Accounting policies

1. Consolidation

The consolidated accounts comprise Delft Instruments and all group companies. All assets, liabilities and results are consolidated in full; minority interests and results in consolidated group companies are disclosed separately. Intercompany balances and transactions have been eliminated.

The results of newly acquired group companies are included in the consolidation as from the date of acquisition; whereas disposed group companies are included in the consolidation till the date of divestment. The assets and liabilities of foreign group companies are translated at the official exchange rates prevailing at the balance sheet date while results are translated at average rates, whereby paid goodwill is considered to be part of the assets and liabilities of the foreign group company.

Translation differences on investments in and loans to foreign group companies that are regarded as an extension of the investment and differences arising from the translation of results are taken to the non-distributable reserve for translation differences.

2. Valuation principles

Foreign currency translation

Items denominated in foreign currencies are translated at the official rates prevailing on the balance sheet date, whereas in case of hedged items material valuation differences resulting from deviating hedging rates are included in other assets or liabilities.

Intangible fixed assets

Intangible fixed assets are stated at historical cost, net of straight-line depreciation. The rates of depreciation are based on the estimated future useful lives of the assets, which, in general, are fixed at a period of 5-years for development costs, 10-years for intellectual property and 20-years for goodwill.

Development costs are only capitalized when it is probable that the underlying development contains future economic benefits for Delft Instruments.

Intangible fixed assets are stated at the lower realizable value when necessary.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are stated at historical cost, net of straight-line depreciation.

The rates of depreciation are based on the estimated useful lives of the assets concerned, allowing for residual values where applicable.

Tangible fixed assets are stated at the lower realizable value when necessary.

Financial fixed assets

Participating interests in group companies, as well as non-consolidated participating interests on which a significant influence can be exercised, are stated at net asset value.

In case the purchase price of newly acquired participating interests in group companies and non-consolidated participating interests on which a significant influence can be exercised exceeds the net asset value of these interests, the difference is capitalized as goodwill.

Non-consolidated participating interests on which a significant influence cannot be exercised are stated at cost or at the lower realizable value.

Long-term receivables are stated at face value net of a provision for doubtful debts if deemed necessary.

Long-term interest-free receivables are stated at present value net of a provision for doubtful debts if deemed necessary.

Inventories

Inventories are stated at historical cost on a first in, first out (FIFO) basis, as follows:

a. raw materials are stated at standard prices based on cost;

b. work in progress and semi-manufactured goods are stated at the costs of the raw materials consumed, increased by the value of the costs incurred in order to bring these inventories in their present condition. These costs comprise labor costs as well as direct fixed and variable production costs, taking into account the stage of completion;

c. finished products of own manufacture are stated at the valuation as described under b. Goods for resale are stated at cost plus procurement expenses.

Where necessary, stocks are stated at their lower realizable value while obsolete stocks are stated net of a provision for obsolescence if deemed necessary.

Receivables

Receivables are stated at face value net of a provision for doubtful debts deemed necessary.

Provisions

The provisions do not relate to specific assets; they are formed for general business contingencies.

The provisions for pensions and past-service pension commitments are calculated actuarially. No provision is formed for past-service commitments relating to standard pension rights under the industrial pension fund for the Metal Industry, which commitments are charged to the member companies on an assessment basis.

Other provisions are stated at the face value of the contingencies.

Other assets and liabilities

All other assets and liabilities are stated at face value.

3. Income and expense recognition principles

General

The profit and loss account is drawn up on the historical cost basis.

Net sales

Net sales generally represent the revenues from transactions when persuasive evidence of an arrangement exists, delivery has occurred, the sales price is fixed or determinable, and collectability is reasonably assured; normally, these criteria are met at the time the product is delivered or services are rendered.

Net sales comprise the revenues from transactions net of sales taxes, customer discounts, rebates and similar charges and commissions.

Shipping and handling costs billed to customers are recorded as net sales; shipping and handling costs incurred by Delft Instruments are recorded as costs of materials and services used.

For products that require substantive installation activities by Delft Instruments the fair value of the installation services to be performed is deferred.

No significant returns by customers of delivered products have occurred during the past three years.

Advance payments received from customers are deferred and recognized as sales upon product delivery.

Revenues from services are recognized as net sales when performed whereby the revenues from prepaid service contracts are recognized as net sales over the life of the contract.

(Government-) Grants, other than those relating to assets, are recognized as income as the expenditures have been made and when the criteria for the receipt of the grand have been met.

Exchange differences

Transactions in foreign currencies are either recorded at the rates of exchange prevailing at the dates of the transactions or at the hedged rate. Eventual exchange differences on these transactions, together with other exchange differences are taken to the profit and loss account under financial income and expense.

Results of participating interests

The interest in the result of non-consolidated participating interests is, as far as possible, determined in conformity with the accounting policies of these financial statements.

Corporate income taxes

The corporate income taxes on the result on ordinary activities and extraordinary result are determined on the basis of nominal tax rates, taking into account the current tax relief facilities.

Deferred tax assets and liabilities are taken into account for the expected tax effects of temporary valuation differences on assets and liabilities. The amount of deferred taxation is determined on the basis of the tax rates in effect on the balance sheet date.

Deferred tax assets arising from carry forward losses are taken into account in so far as it is probable that there is sufficient future taxable income available with which these losses can be compensated.

Deferred taxation is stated at face value.

Withholding tax is taken into account insofar as profits on participating interests lead to dividend distributions in the near future. The tax payable is accounted for in the year in which the profit is made.

4. Acquisitions and divestitures

Below a summary is given of the acquisitions and divestures that took place in 2003.

Acquisitions

Rogan-Delft

On January 2, 2003, Delft Instruments increased its interest in Rogan – Delft B.V. from 70% to 85% for an amount of € 0.6 million. As of January 2, 2003, Rogan – Delft has been included in the consolidated figures for 85%, whereby the full purchase price has been disclosed as goodwill.

Oncology Software Solutions

On February 11, 2003 the company acquired the Oncology Software Solutions (OSS) division of MDS Nordion for an amount of € 21.7 million of which 10% was paid in interest free installments. The first installment was paid on August 11, 2003 and the second installment was paid on February 23, 2004. As of February 1, 2003, OSS has been included in the consolidated figures for 100%, whereby an amount of € 20.4 million is allocated to the intellectual property represented in the software and an amount of € 0.2 million has been disclosed as goodwill.

Enraf Auxitrol Marine

On February 18, 2003, Delft Instruments acquired the assets and personnel of the "Systems & Sensors" division of Auxitrol S.A. for an amount of € 5.0 million. The division's assets have been transferred to an at the end of 2002 newly established company "Enraf Auxitrol Marine S.A.S". As of January 1, 2003, Enraf Auxitrol Marine has been included in the consolidated figures for 100%, whereby an amount of € 2.3 million has been disclosed as goodwill.

Smit Gas Systems

On July 21, 2003, the company acquired Smit Gas Systems B.V. and Smit Gas Systems II B.V. from Kroymans Corporation and Terlago B.V. for an amount of € 15,1 million, of which 30% has been paid through the issue of depositary receipts of shares. The determination of the value of the depositary receipts of shares has been based on the market value of these depositary receipts at the moment an agreement had been reached. As of July 1, 2003, Smit Gas Systems has been included in the consolidated figures for 100%, whereby an amount of € 12.1 million has been disclosed as goodwill.

The former shareholders are furthermore entitled to an earn-out agreement dependant on the results achieved in 2003 and 2004. The value of this agreement is estimated at € 2.0 million, which has been disclosed as goodwill.

Divestitures

Optronics Instruments & Products

On July 1, 2003, Delft Instruments sold Optronics Instruments & Products (OIP N.V.) to Elbit Systems Ltd. after essentially having reached an agreement early 2003 and having transferred actual control. Consequently OIP N.V. has been deconsolidated as of January 1, 2003. This transaction represented a book loss of € 2.8 million and after deduction of income taxes € 2.5 million. Delft Instruments will retain ownership of the real estate, which will be leased to OIP N.V. for a 9-year period.

Delft Facilities

On June 2, 2003, Delft Instruments sold Delft Facilities (Röntgenweg Beheer B.V.) to Faciliture B.V. The transaction took place at book value and as of June 1, 2003, Röntgenweg Beheer B.V. has been deconsolidated.

9.9 Notes to the consolidated financial statements

For comparative purposes the figures of the other operating income and corporate income taxes concerning 2002 have been adjusted.

5. Net sales

Net sales consist almost entirely of products of own manufacture.

6. Other operating income

The breakdown of other operating income is as follows:

(x € 1,000)	2003	2002
Capitalized development costs	4,224	2,931
Subsidies and miscellaneous	2,475	507
Results on activities sold	(2,861)	611
Total	**3,838**	**4,049**

The results on activities sold solely relates to the sale of Optronic Instruments & Products N.V.

7. Costs of materials purchased and subcontracted work

The breakdown of the costs of materials purchased and subcontracted work is as follows:

(x € 1,000)	2003	2002
Cost of raw materials and components	74,293	51,253
Subcontracted work	27,019	21,616
Total	**101,312**	**72,869**

The costs of materials purchased and subcontracted work have been increased by € 1.0 million (2002: € 1.7 million); reflecting the repayment of technical development credits.

8. Salaries and social security contributions

The breakdown of salaries and social security contributions is as follows:

(x € 1,000)	2003	2002
Salaries including holiday pay and bonuses	53,067	44,717
Social security contributions	6,812	5,827
Pension charges	4,464	3,515
Other personnel expenses	3,847	3,633
Total	**68,190**	**57,692**

The salaries and social security contributions have been reduced by € 0.1 million (2002: € 0.3 million) reflecting the contributions to development costs made by third parties.

The average number of staff employed stands at:

	2003	2002
The Netherlands	631	595
Outside of The Netherlands	505	378
Total	**1,136**	**973**

9. Other operating costs

These contain the other operating costs as well as the costs of temporary staff.

10. Financial income and expense

This item consists of the following:

(x € 1,000)	2003	2002
Interest income	95	205
Interest expense	(960)	(1,485)
Exchange differences and hedging expenses	1,075	910
Other	(610)	(372)
On balance	**(400)**	**(742)**

11. Corporate income taxes

The corporate income taxes are determined on the basis of nominal tax rates, taking into account current tax relief facilities, and consist of the following:

(x € 1.000)	2003	2002
Result from ordinary activities before taxation	18,592	17,836
Taxation on result from ordinary activities	7,965	6,695
Effective tax rate in %	42.8	37.5

The activities of the corporation are subject to corporate income taxation under various foreign tax laws with tax rates that vary between 5% and 50% (2002: 5% and 50%), which are the cause of the difference between the weighted average tax rate and the nominal tax rate of 34.5% in The Netherlands.

The reconciliation between the tax burden on the basis of the weighted average of the tax rates and the effective tax burden is given below:

(x € 1.000)	2003		2002	
Tax burden based on the weighted average of official tax rates	5,969	32.1%	5,789	32.5%
Tax effects of:				
Non-taxable and non-deductible items	1,001	5.4%	250	1.4%
Carry-forward losses	1,477	7.9%	653	3.7%
Movements in timing differences	–310	–1.7%	0	0.0%
Tax incentive measures and other tax effects	–172	–0.9%	3	0.0%
Effective tax burden	**7,965**	**42.8%**	**6,695**	**37.5%**

The deferred taxation amounts to approximately:

(x € 1.000.000)	2003			2002		
	Carry-forward losses/ Timing differences	Valuation differences	Deferred tax liability	Carry-forward losses/ Timing differences	Valuation differences	Deferred tax liability
The Netherlands	–9.8	0.0	–3.4	–1.9	0.0	–0.7
Belgium	0.1	–0.1	0.0	4.9	–4.9	0.0
Germany	18.1	–18.1	0.0	19.3	–19.3	0.0
Other countries	0.1	–0.4	–0.1	0.0	0.0	0.0
Total	**8.5**	**–18.6**	**–3.5**	**22.3**	**–24.2**	**–0.7**

Deferred tax receivables are included under the other receivables.

12. Results applicable to minority interests

This item reflects the interests of third parties in the results of consolidated group companies.

13. Earnings per share

(x €)	2003	2002
Weighted average number of shares issued	8,413,328	8,203,697
Diluting effects of option rights in shares	37,659	30,369
Weighted average number of shares issued after dilution	8,450,987	8,234,066
Calculation earnings per share		
Net result	10,384,000	10,870,000
Earnings per share	1.23	1.33
Calculation diluted earnings per share		
Net result	10,384,000	10,870,000
Diluted earnings per share	1.23	1.32
Calculation cash flow per share		
Cash flow	21,034,000	17,989,000
Cash flow per share	2.50	2.18
Calculation diluted cash flow per share		
Cash flow	21,034,000	17,989,000
Diluted cash flow per share	2.49	2.18
Calculation net asset value per share		
Number of shares issued at year-end	8,684,373	8,204,341
Net asset value	95,832,000	85,779,000
Net asset value per share	11.03	10.46

9.10 Notes to the consolidated balance sheet

For comparative purposes the figures of inventories, equity, advance payments received and other liabilities concerning 2002 have been adjusted.

14. Intangible fixed assets

The movements in 2003 can be summarized as follows:

(x € 1,000)	Development costs	Intellectual property	Goodwill	Total
Book value 31-12-2002	7,239	0	5,123	12,362
Translation differences, etc.	(45)		105	60
Investments	4,224	20,420	17,465	42,109
Disposals	(202)	0	0	(202)
Amortization	(2,369)	(1,871)	(860)	(5,100)
Book value 31-12-2003	8,847	18,549	21,833	49,229
Cost	17,853	20,420	23,017	61,290
Accumulated amortization	(9,006)	(1,871)	(1,184)	(12,061)
Book value	**8,847**	**18,549**	**21,833**	**49,229**

The capitalized development costs primarily consists of labor and other operating costs.

The intellectual property entirely consists of the Oncentra software suite developed by Oncology Software Solutions.

(x € 1,000)	2003	2002
Research & Development costs	16,816	14,223
Capitalized development costs	(4,224)	(2,931)
Amortization development costs	2,369	2,030
On balance effect on result	**14,961**	**13,322**

15. Tangible fixed assets

The movements in 2003 can be summarized as follows:

(x € 1,000)	Land and buildings	Plant and Machinery	Other fixed assets	Assets under construction	Investment property	Total
Book value 31-12-2002	13,882	2,600	5,651	1,525	0	23,658
Investments	1,128	3,320	3,765	0	251	8,464
Translation differences, etc.	2	3	(120)	0	0	(115)
Purchases	15	137	834	0	0	986
Disposals	(3,834)	6	(112)	0	0	(3,940)
Deconsolidation	0	(40)	(137)	0	0	(177)
Depreciation	(857)	(741)	(3,853)	(6)	(93)	(5,550)
Transfers	(2,316)	1,160	229	(1,447)	2,374	0
Book value 31-12-2003	8,020	6,445	6,257	72	2,532	23,326
Cost	15,278	20,364	25,692	78	2,625	64,037
Accumulated depreciation	(7,258)	(13,919)	(19,435)	(6)	(93)	(40,711)
Book value 31-12-2003	8,020	6,445	6,257	72	2,532	23,326

The book value of land and buildings includes an amount of € 0.5 million relating to premises let. The fair value amounts to € 17.9 million for buildings, € 35.4 million for plant, machinery and other fixed assets and € 3.0 million for investment property.

The investment property generated rental income of € 0,1 million in the year under review and caused negligible exploitation costs.

The total of future rental income amounts to € 2.4 million, of which an amount of € 0.3 million is due within 1 year.

16. Financial fixed assets

The movements in 2003 can be summarized as follows:

(x € 1,000)	Long-term loans	Provision lower market value	Total
Book value 31-12-2002	5,260	(1,863)	3,397
Issued	238	(238)	0
Repayed	(1,250)	(272)	(1,522)
Book value 31-12-2003	**4,248**	**(2,373)**	**1,875**

Long-term loans include a loan of € 2.1 million issued to the buyer of a former group company, which is subordinated to the buyer's bank debts.

17. Trade debtors

All items included under this heading are due within 1 year.

18. Other receivables

(x € 1,000)	2003	2002
Deferred tax receivable	445	0
Prepayments and accrued income	3,524	3,821
Other	1,972	2,597
Other receivables	**5,941**	**6,418**

Under this heading items are included with a remaining term of more than 1 year amounting to € 1.3 million (2002: € 1.4 million).

19. Provisions

The movements in 2003 can be summarized as follows:

(x € 1.000)	Pensions	Deferred taxation	Warranties	Other	Total
Balance at 31-12-2002	1,769	680	685	418	3,552
Translation differences, etc.	0	0	(7)	0	(7)
Additions	577	3,520	463	10	4,570
Consolidation	170	0	211	150	531
Usage	(1,555)	0	(34)	(172)	(1,761)
Release	0	0	(44)	(27)	(71)
Deconsolidation	(132)	(240)	(245)	0	(617)
Transfers	0	0	(87)	87	0
Balance at 31-12-2003	**829**	**3,960**	**942**	**466**	**6,197**

The provisions for pensions relates to pension commitments of foreign group companies, calculated on the basis of a discount rate of 4% and has a predominantly long-term nature. The same applies to the provision for deferred taxation.

The provisions for warranty obligations and various business obligations have a predominantly short-term nature.

20. Other loans

The other loans contain the following:

(x € 1,000)	2003	2002
Subordinated		
– AA credit	1,418	2,836
of which current portion	(1,418)	(1,418)
– Other	10,000	0
of which current portion	(3,333)	0
Other		
– loan from Rogan B.V.	0	68
of which current portion	0	(68)
Total	**6,667**	**1,418**

The other loans are disclosed net of the repayments due in 2004, which have been disclosed under the current liabilities.

These loans contain:

- a subordinated loan granted to Delft Instruments in 1995 in the form of an AA credit. The loan has a variable rate of interest based on EURIBOR plus 1.75% and is subordinated to the current and future creditors of Delft Instruments.

- a loan granted to Delft Instruments Nederland B.V. in 2000 in the course of acquiring the initial minority interest in Rogan Medical Systems B.V. This loan is interest-free.

- a subordinated loan granted to Delft Instruments in 2003. The loan has a variable rate of interest based on EURIBOR plus 2.75% and is subordinated to the current and future creditors of Delft Instruments as well as the aforementioned AA credit.

All future repayment obligations will be fulfilled in cash.

21. Bank overdrafts

The credit lines are issued at commonly used conditions, including pari-passu and cross-default clauses, on the basis of a mortgage and the assumption of a joint and several liability by the parent company and some of its subsidiaries.

22. Other liabilities

(x € 1,000)	2003	2002
Other liabilities	9,026	5,254
Accruals & deferred income	21,590	20,091
Other liabilities	**30,616**	**25,345**

23. Related party transactions

Delft Instruments sells goods and services in the normal course of business to a related party. These transactions are generally conducted on an "at arm's length" basis with terms comparable to transactions with third parties. In 2003, sales of goods and services to the related party totaled € 0.1 million.

24. Off-balance sheet commitments

Off-balance sheet commitments can be summarized as follows:

(x € 1,000,000)			
Development credits	A.		5.2
Guarantees	B.		10.4
Due within 1 year		5.6	
Due after 1 year but within 5 years		10.5	
Due after 5 years		6.7	
Operational lease commitments	C.		22.8

Development Credits

Development credits were received from the Dutch Government for the development of new products. The balances of these credits are interest bearing; the interest payable is added to the credit. Principal and interest are to be repaid in proportion to the sales of the products concerned. The reported obligation amounts to the total balance, including accrued interest, of the development credits received for products that are, or considered to be, marketed.

Guarantees

The reported obligation concerns the bank guarantees issued, mainly consisting of performance and bid bonds.

Operational lease commitments

The reported obligation concerns the lease installments payable under long-term operational lease contracts. The paid installments amounted to € 5.8 million (2002: € 4.8 million) and are disclosed under the other operating costs.

The expected proceeds of Instrubel's damage claim have not been taken into account because it is uncertain that the proceeds can be realized.

In the course of the acquisition of Contrec, an "earn-out" has been agreed with the former shareholders of this company. This agreement concerns the deferred payment of a part of the purchase price, whereby the actual payment is dependant on the operating result achieved by the Contrec activities in the financial years 2002, 2003 and 2004. The amount paid under this agreement for the year 2002 amounted to € 0.2 million, which has been disclosed as goodwill. The remaining value of this agreement is estimated at nil.

In the course of the acquisition of Smit Gas Systems, an "earn-out" agreement has been concluded with the former shareholders of this company. This agreement concerns the deferred payment of a part of the purchase price, whereby the actual payment is dependant on the net result achieved by the activities in the financial years 2003 and 2004. The value of this agreement is estimated at € 2.0 million, which has been accounted for as goodwill.

25. Financial instruments and risk management

The financial performance of Delft Instruments can be influenced by fluctuations of foreign exchange rates. Furthermore Delft Instruments is exposed to interest rate risks and credit risks. Delft Instruments does neither holds nor issue financial instruments for trading purposes. On-balance sheet financial instruments are recorded at nominal value unless otherwise stated. The fair value of the assets, liabilities and financial instruments does not differ materially from the balance sheet value. Off-balance sheet financial instruments, being derivatives purchased to hedge currency risks, are stated on the basis of the hedged position. The results on these derivatives are accounted for simultaneously with the results on the hedged position.

Foreign exchange risk

There is a structural inequality in the composition of the currency structure of the companies' income and expenses due to the fact that a large part of the operating expenses are denominated in euros, whereas a considerable part of the income is denominated in foreign currencies.

Delft Instruments is exposed to foreign exchange risks in the following areas:

- transactional risks – these contain not only the existing en expected purchase and sale transactions, but also debts and receivables arising from similar transactions;
- risks of translation differences on investments in foreign group companies (including results).

All group companies must identify and measure the risks of important transactions executed in a currency other than their functional currency, whereby important transactional risks are hedged. Existing transactions are hedged by means of forward rate contracts and option contracts whereby the maximum term is dependant on the underlying transaction, while expected transactions are hedged for a maximal term of 12 months by means of option contracts.

The risk of translation differences on investments in, and results of, foreign group companies is not being hedged.

The nominal value of the outstanding forward rate contracts at the balance sheet date amounts to € 17.4 million. The value of the currencies to be received under these contracts at the balance sheet rate amounts to € 16.6 million.

The nominal value of the outstanding option contracts at the balance sheet date amounts to € 19.2 million. The value of the currencies to be received under these contracts at the balance sheet rate amounts to € 18.3 million.

All hedging contracts outstanding at the balance sheet date will expire within a term of 3 years.

Interest rate risks

Delft Instruments partially hedges the interest rate risks inherent in the long-term external debt through interest rate swaps, with these swaps Delft Instruments receives a variable interest and pays a fixed interest. The swap partially matches the term and fully matches the size and conditions of the long-term loan with a variable interest rate, thus partially making the interest on this loan fixed.

At year-end 2003, an amount of € 10.0 million has been hedged compared to an amount of € 10.0 million long-term external debt for a term of 7 months.

Credit risk

The credit risk comprises the loss that should be recognized at the balance sheet date in case customers would be in default in the fulfillment of their contractual obligations. In order to limit the credit risk, Delft Instruments continuously executes enquiries on the credit ratings of the customers and demands, where necessary, securities.

Furthermore, Delft Instruments has procedures and policies to limit the size of the credit risk with every customer or market. These procedures and the geographical spread of the activities of the group companies limit the exposure of Delft Instruments to the risk connected with the concentration of credit and market risks.

9.11 Auditors' statement

In our opinion, the consolidated balance sheet, profit and loss statement and cash flow statement for the year 2003 and the comparative data for the years 2002 and 2001, as included in paragraphs 9.3, and 9.7 through 9.10 of this Offer Memorandum, are consistent, in all material

respects, with the financial statements for those years from which they have been derived, taking into account the adjustments made to the comparative numbers. We issued unqualified auditors' reports on these financial statements on March 17, 2004, March 19, 2003 and March 20, 2002.

For an understanding of the company's financial position and results and for an adequate understanding of the scope of our audit, the consolidated annual accounts referred to above, should be read in conjunction with the financial statements from which they have been derived and our auditors' reports thereon.

Rotterdam, 30 March 2004

Ernst & Young Accountants

10. Information on the Offeror and AlpInvest Partners

10.1 Information on the Offeror

10.1.1 Incorporation

The Offeror, a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), with its statutory seat in Amsterdam, The Netherlands, was incorporated under Dutch law on 20 March 2002. The Offeror is a wholly-owned subsidiary of New Lake DI Holding, which in turn is currently a wholly owned subsidiary of AlpInvest CV. AlpInvest Partners Direct Investments 2003 B.V., a wholly owned subsidiary of AlpInvest Partners, is the managing partner of AlpInvest CV.

10.1.2 The registered office and Chamber of Commerce

The Offeror is registered with the Commercial Register of the Chamber of Commerce and Industry under no. 34171325.

10.1.3 Supervisory Board and the Management Board

The sole statutory director of the Offeror is AlpInvest Partners. The Offeror does not have a supervisory board.

10.1.4 Capital and shares

The authorised share capital of the Offeror amounts to € 20,040,000, and consists of 16,000,000 ordinary class A shares with a nominal value of € 1.00 each, 4,000,000 ordinary class B shares with a nominal value of € 1.00 each and 4,000,000 preference shares with a nominal value of € 0.01 each. All shares of the Offeror will be registered shares. On the date of the publication of the Offer Memorandum, 5,000,001 ordinary class A shares have been issued and fully paid up, all of which are held by New Lake DI Holding.

10.2 Information on AlpInvest Partners

AlpInvest Partners (formerly NIB Capital Private Equity N.V.) is one of the largest private equity investors in the world, with more than € 19.9 billion of assets under management. Approximately 80 per cent. of these funds are invested by AlpInvest Partners in private equity funds (either directly or through secondary transactions). AlpInvest Partners also invests directly in companies. In this context, AlpInvest Partners operates either as a lead investor in buy-outs in the Benelux countries and Germany or as co-investor in Europe and the USA (alongside another private equity fund that acts as lead investor). Moreover, AlpInvest Partners manages a mandate for mezzanine investments in Europe and the USA. The funds are managed by approximately 100 employees, of whom 60 are investment professionals from offices in Amsterdam, Antwerp, Frankfurt and New York. AlpInvest Partners' shareholders and main investors are ABP and PGGM, two of the largest pension funds in the world with respectively € 150 billion and € 53 billion of assets under management (as per 31 December 2003).

The executive board of AlpInvest Partners consists of:

Mr. G.V.H. Doeksen;

Mr. J.P. de Klerk;

Mr. E.M.J. Thyssen; and

Mr. W. Borgdorff;

10.3 Information on management participation

AlpInvest CV and the current members of the Management Board shall enter into a shareholders agreement regarding the terms on which, among other things, they and approximately twenty other Delft Instruments senior managers shall be entitled to participate in the Offeror through a participation in New Lake DI Holding following completion of the Offer. This participation will be financed by private means and settled in cash.

Certain key provisions of the envisioned shareholders agreement would provide that current members of the Management Board and certain other Delft Instruments senior managers acquire an ordinary share interest of 11 per cent. in New Lake DI Holding, parent company of the Offeror.

11. Annual General Meeting of Shareholders

At 14:00 hours, Amsterdam time, on 22 April 2004, the Annual General Meeting of Shareholders will be convened at the Steigenberger Kurhaus Hotel in The Hague, during which the Offer will be explained and discussed in compliance with the provisions of Article 9q of the Bte 1995. The information necessary for Shareholders to adequately assess the Offer, as meant in article 9q of the Bte 1995, is included in this Offer Memorandum.

In addition, the following items, amongst others, shall form part of the agenda and, to the extent applicable, shall be submitted as resolutions for adoption with effect as of the Settlement Date:

(i) the discharge of the members of the Supervisory Board and Management Board in respect of their conduct of supervisory and management duties in as far as evidenced by publicly available information, subject to the condition precedent that the Offer has been declared unconditional (*gestand is gedaan*);

(ii) the appointments of Mr. A. van Wassenaer, Ms. A. Bouma and Mr. P. Lamers, employees of AlpInvest Partners, as members of the Supervisory Board with effect as of the Settlement Date, subject to the condition precedent that the Offer has been declared unconditional (*gestand is gedaan*);

(iii) amendments of the Delft Instruments Articles of Association reflecting, amongst others:

   (a) abolition of all classes of shares in the capital of Delft Instruments other than the class of ordinary shares,

   (b) amendment of the share transfer restrictions, including lifting of the prohibition that no transferee may hold in excess of 1% of the total issued share capital;

   (c) certain other changes, including changes to reduce the complexity of the Delft Instruments Articles of Association and to bring the Delft Instruments Articles of Association in line with a new governance structure following the Offer.

   in each case subject to the condition precedent that the Offer has been declared unconditional (*gestand is gedaan*).

Notice of the Annual General Meeting of Shareholders will be given in accordance with the Delft Instruments Articles of Association.

12. Press Releases

On 1 March 2004 AlpInvest Partners and Delft Instruments jointly published the following press release:

Quote

(. . . .)

ALPINVEST PARTNERS INTENDS TO MAKE A OFFER OF € 17.50 PER SHARE DELFT INSTRUMENTS

Delft Instruments N.V. ("Delft Instruments") and AlpInvest Partners N.V. ("AlpInvest Partners") jointly announce that the expectation is justified that agreement can be reached between Delft Instruments and AlpInvest Partners in connection with a public offer by AlpInvest Partners on all outstanding (depository receipts of) ordinary shares in the share capital of Delft Instruments with a offer price of € 17.50 in cash per (depository receipt of an) ordinary share, including the dividend over the year 2003. AlpInvest Partners expects to make the intended offer through a wholly-owned subsidiary. The Supervisory Board and the Management Board of Delft Instruments expect to recommend the intended offer. Parties will take further steps, including a confirmatory due diligence investigation, in the coming weeks to reach complete agreement on the intended offer.

Based on the intended offer price of € 17.50 per (depository receipt of an) ordinary share, Delft Instruments' outstanding share capital is valued at approximately € 152 million. The offer price implies:

- a premium of more than 17% relative to the closing price of € 14.91 of a depository receipt of an ordinary share on 27 February, 2004, the last trading day prior to this announcement;
- a premium of more than 22% relative to the average closing price of a depository receipt of an ordinary share during the last month prior to this announcement; and
- a premium of more than 36% relative to the average closing price of a depository receipt of an ordinary share during the last 12 months prior to this announcement.

The offer price per (depository receipt of an) ordinary share is inclusive of the dividend over the year 2003.

Rationale for the intended offer

Delft Instruments is constrained by its stock market listing in its ability to achieve its full potential:

- The ability to attract new equity for the acquisition program, necessary to play an important role in the consolidation process in the markets in which Delft Instruments is active, is limited. Firstly, investors and analysts are predominantly interested in companies with a large market capitalisation and not in small caps such as Delft Instruments, despite the numerous efforts by the Management Board to increase interest in Delft Instruments. Moreover, an issue of new (depository receipts of) ordinary shares would lead to a large dilution;
- Decisions, which have a positive effect in the long term only, cannot be made easily.

Furthermore, the liquidity of the (depository receipts of) ordinary shares has historically been very limited. As a result, investors are hindered in increasing or decreasing their interests without causing large fluctuations in the share price. Given this situation, a group of shareholders have indicated to Delft Instruments that they would support a delisting of Delft Instruments.

The intended offer has the following advantages:

- AlpInvest Partners supports the strategy as formulated by the Management Board;

- AlpInvest Partners has the expertise and financial resources to help realise this strategy. As a result, Delft Instruments is able to play an important role in the consolidation process in the markets it is active in;
- The intended offer provides current shareholders the opportunity to sell their interests in Delft Instruments at a premium relative to the current share price.

Future of Delft Instruments

Delft Instruments will continue its operations independently and under its present name and labels. The intended offer will not have negative consequences regarding employment and employment conditions of the employees of Delft Instruments. The composition of the Management Board will not change.

If the intended offer is declared unconditional, Delft Instruments' listing on the Official Market of Euronext Amsterdam N.V. will be terminated. The members of the Management Board and a number of managers of Delft Instruments will be invited to participate in Delft Instruments.

Irrevocable undertakings for approximately 52% of the outstanding share capital

A group of shareholders holding an aggregate of 4,550,734 (depository receipts of) ordinary shares (approximately 52% of the outstanding share capital) support the intended offer. They have already irrevocable undertaken to commit themselves to tender their (depository receipts of) ordinary shares under the offer, if the intended offer is made.

Conditions precedent to declaring the intended offer unconditional

As conditions to declaring the offer unconditional, the usual conditions, for this kind of transaction, will apply. One of these is the condition that at least 95% of the outstanding share capital of Delft Instruments has been tendered under the offer.

Further steps

Parties will take further steps, including a confirmatory due diligence investigation, in the coming weeks to reach complete agreement on the intended offer. After complete agreement has been reached, the offer will be made and the offer memorandum will thus be published. It is currently expected that this will take place at the end of March 2004. Subsequently, the Management Board and Supervisory Board will discuss the offer in a general meeting of shareholders. It is intended that this meeting will coincide with the general meeting of shareholders in which the results for year 2003 will be discussed. This meeting, which is currently planned for 22 April 2004, could be brought forward for this purpose.

The competent competition authorities, the secretary of the SER, the Financial Markets Authority and Euronext Amsterdam N.V. have been or will be informed of the intended offer. The relevant trade unions have been notified. The Central Works Council of Delft Instruments will be asked for advice.

ABN AMRO Corporate Finance acts as financial advisor to Delft Instruments. Kempen & Co Corporate Finance acts as financial advisor to AlpInvest Partners.

This announcement is a public announcement as meant within section 9b paragraph 2 sub a of the Dutch Securities Supervision Decree (Besluit toezicht effectenverkeer 1995).

(. . . .)

Unquote

On 24 March 2004 AlpInvest Partners and Delft Instruments jointly published the following press release:

Quote

(. . . .)

Further announcement regarding intended offer in cash for Delft Instruments

With reference to the public announcement of 1 March 2004, AlpInvest Partners N.V. ("AlpInvest Partners") confirms that a group of shareholders support the intended offer. They have already irrevocable undertaken to commit themselves to tender their (depository receipts of) ordinary shares in the share capital of Delft Instruments N.V. ("Delft Instruments") under the offer, if the intended offer is made. The group of shareholders consists of Delta Deelnemingen Fonds N.V., Delta Lloyd N.V., Driessen Beleggingen B.V., Groeigarant Beheer B.V., Janivo Holding B.V., Luplan Holding B.V., Orange Deelnemingen Fund N.V., Orange Fund N.V. and T.W.E. Beheer B.V./Gestion Deelnemingen II B.V.

Delft Instruments and AlpInvest Partners confirm that they expect that the intended offer will be made and the offer memorandum will be pubished at the end of March 2004.

(. . . .)

Unquote

13. Proposed Offeror Articles of Association

This summary of the Proposed Offeror Articles of Association is qualified in its entirety by, and should be read in conjunction with, the complete version of the Proposed Offeror Articles of Association, which is available upon request from the Exchange and Paying Agent.

The most significant terms of the Proposed Offeror Articles of Association are summarised as follows:

Objects.

- The objects of the Offeror will be extensive holding and financing objects.

Authorised capital.

- The authorised capital will be € 20,040,000, divided into:
  - 16,000,000 ordinary class A shares with a nominal value of € 1 each;
  - 4,000,000 ordinary class B shares with a nominal value of € 1 each; and
  - 4,000,000 preference shares with a nominal value of € 0.01 each.

Issuance of shares, limitation or exclusion of rights of pre-emption.

- Shares may be issued pursuant to a resolution of the management board of the Offeror.
- A resolution to issue ordinary shares shall stipulate the issue price and the other conditions of issue.
- The resolution to issue preference shares or a merger proposal by which Preference Shares will be distributed shall stipulate:
  - the issue price or exchange ratio;
  - the amount (i) over which the preferred dividend is calculated, (ii) that shall be paid on the preference shares upon liquidation of the Offeror and (iii) that shall be paid on the preference shares upon cancellation (the "**Yield Basis**"). The Yield Basis shall be established on the basis of the amount that shall be paid in or as the case may be of the contributed value, or in case of a merger on the basis of the exchange ratio.
- Upon issuance of ordinary shares, each holder of ordinary shares shall have a right of pre-emption in proportion to the aggregate nominal value of its ordinary shares.
- Prior to each single issuance of shares, the right of pre-emption may be limited or excluded by the management board of the Offeror.
- There will be, in addition to a general share premium reserve for the ordinary shares, separate share premium reserves for the preference shares, the ordinary class A shares and the ordinary class B shares. If not explicitly stipulated otherwise, upon payment of share premium on ordinary shares of a particular class, the share premium will be added to the separate share premium reserve kept for the ordinary shares of the class concerned.

Own shares, reduction of the issued capital.

- Own shares or depositary receipts thereof may be acquired by the Offeror and the transfer of shares or depositary receipts thereof held by the Offeror may be transferred pursuant to a resolution of the management board of the Offeror (subject to the other relevant provisions of the law).
- Upon proposal of the management board of the Offeror, which proposal shall require the prior written approval of the supervisory board of the Offeror, the general meeting of shareholders of the Offeror may resolve to reduce the Offeror's issued capital.

- Upon proposal of the management board of the Offeror (and approval of supervisory board of the Offeror), the general meeting of shareholders of the Offeror may resolve to cancel all issued preference shares. The Yield Basis and any missing dividends shall be paid.
- Upon proposal of the management board of the Offeror (and approval of the supervisory board of the Offeror), the general meeting of shareholders of the Offeror may resolve to cancel all issued ordinary class A shares or all issued ordinary class B shares, subject to the approval of the meeting of holders of the ordinary shares of the class concerned. Nominal value shall be repaid and the general meeting of shareholders of the Offeror may resolve that one or more of the following amounts shall be paid: share premium, part of dividend reserve, dividends and/or such amount which can be related to the economic value of the Offeror.

Share transfer restrictions, approval supervisory board of Offeror.

- A transfer of one or more shares shall require the prior approval of the supervisory board of the Offeror (see article 13 of the Proposed Offeror Articles of Association for settlement of purchase price).

Pledging of shares and usufruct in shares, depositary receipts for shares.

- Upon the creation of a right of pledge in a share and upon the creation or transfer of a usufruct in a share, the voting rights attributable to such share may be assigned to the pledgee or the usufructuary, with due observance of the relevant provisions of the law.
- The Offeror shall not cooperate in the issuance of registered depositary receipts for shares.

Management board.

- The number of managing directors of the Offeror shall be determined by the supervisory board of the Offeror.
- Managing directors of the Offeror are appointed, suspended and dismissed by the general meeting of shareholders of the Offeror. A managing director of the Offeror may also be suspended by the supervisory board of the Offeror.
- The authority to establish remuneration and other conditions of employment for managing directors of the Offeror is vested in the supervisory board of the Offeror.
- If the management board of the Offeror consists of two or more managing directors of the Offeror, any two of such managing directors acting jointly shall be authorised to represent the Offeror.
- The supervisory board of the Offeror may require resolutions of the management board of the Offeror to be subject to its approval. The management board of the Offeror shall be notified in writing of such resolutions, which shall be clearly specified.

Supervisory board.

- Supervisory directors of the Offeror are appointed by the general meeting of shareholders of the Offeror.
- Each supervisory director of the Offeror may be suspended or removed by the general meeting of shareholders of the Offeror at any time.
- The general meeting of shareholders of the Offeror shall establish the remuneration for each supervisory director of the Offeror.
- The general meeting of shareholders of the Offeror may appoint one of the supervisory directors of the Offeror as chairperson of the supervisory board of the Offeror.
- When making resolutions of the supervisory board of the Offeror, each supervisory director of the Offeror may cast one vote. All resolutions of the supervisory board of the Offeror shall be adopted by a majority of the votes cast, in a meeting at which the majority of the supervisory directors of the Offeror then in office are present or represented.

- The provisions of the Proposed Offeror Articles of Association with regard to the supervisory board of the Offeror and the supervisory directors of the Offeror shall only come into effect if and as soon as the statutory merger of the Offeror, as surviving company, with Delft Instruments N.V., as disappearing company, will become effective and a certified copy of the deed of merger has been filed with the Commercial Register. Until such time, all powers vested in the supervisory board of the Offeror under the Proposed Offeror Articles of Association, including those of the blocking clause, shall, to the extent possible, be vested in the general meeting of shareholders of the Offeror.

Profits and Distributions.

- There will be separate dividend reserves for the ordinary class A shares and the ordinary class B shares. Distributions from a separate dividend reserve may only be made upon a resolution of the general meeting of shareholders of the Offeror after prior or simultaneous approval of the meeting of holders of ordinary shares of the class concerned.

- Out of the profits earned in a financial year, primarily and insofar as possible, a preferred dividend is paid on each preference share in the amount of the average of 12-month EURIBOR plus 3.25 per cent., per annum of the Yield Basis, which will be distributed in two biannual instalments. If, in a financial year, no profit is made, the general meeting of shareholders of the Offeror may resolve to pay the deficit at the expense of any reserve, or the deficit shall be paid at the expense of the profits earned in following financial years.

- Subsequently, a preferred dividend shall accrue on each ordinary class A share and each ordinary class B share in the amount of 8 per cent. per annum over (i) any preferred dividends over preceding financial years which have not been added to the dividend reserve concerned, to be calculated for this purpose as if these dividends had been added to the dividend reserve concerned immediately upon declaration, (ii) a part of the dividend reserve kept for the ordinary shares of the class concerned and (iii) a part of the the separate share premium reserve kept for the ordinary shares of the class concerned. If, in a financial year, no profit is made or the profits are insufficient to allow the addition provided for in the preceding sentence, the deficit shall be added at the expense of the profits earned in following financial years.

- The allocation of profits remaining thereafter shall be determined by the general meeting of shareholders of the Offeror, provided that no further distributions shall be made on preference shares.

General meeting of shareholders of the Offeror.

- General meeting of shareholders of the Offeror are held in Delft, Schiphol, Hoofddorp (both Municipality of Haarlemmermeer), Amsterdam or Veenendaal.

- Each shareholder of the Offeror and each person with the rights conferred by law upon holders of depositary receipts issued with a company's co-operation for shares in its capital shall be entitled to attend the general meeting of shareholders of the Offeror, to address the meeting and, if the voting rights accrue to it, to exercise its voting rights.

- The chairperson of a general meeting of shareholders of the Offeror shall be a supervisory director of the Offeror and shall be appointed by a majority of the votes cast by the persons with voting rights present at the meeting.

- Each ordinary share confers the right to cast 100 votes. Each preference share confers the right to cast 1 vote.

- To the extent that the law does not provide otherwise, all resolutions of the general meeting of shareholders of the Offeror shall be adopted by a simple majority of the votes cast, without a quorum being required.

Amendment of the Proposed Offeror Articles of Association.

- The general meeting of shareholders of the Offeror may resolve to amend the Proposed Offeror Articles of Association. A resolution of the general meeting of shareholders of the Offeror amending the Proposed Offeror Articles of Association such that rights attributable to preference shares are reduced, shall be subject to approval of the meeting of holders of preference shares.

Dissolution and Liquidation.

- From the balance remaining after payment of the debts of the dissolved Offeror shall first, insofar as possible, be paid on each preference share, the Yield Basis and any missing preferred dividends.
- The balance remaining thereafter shall, insofar as possible, be paid on each ordinary share, the nominal value, share premium, part of dividend reserve and any missing preferred dividends.
- The balance remaining thereafter shall be transferred to the holders of ordinary shares in proportion to the aggregate nominal value of the ordinary shares held by each.

14. Advisers

Advisers to the Offeror

Financial Adviser
Kempen & Co Corporate
Finance B.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam

Legal Adviser
Allen & Overy
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Advisers to Delft Instruments

Financial Adviser
ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Legal Adviser
Clifford Chance LLP
Droogbak 1a
1013 GE Amsterdam

Accountant
Ernst & Young Accountants
Marten Meesweg 51
3068 AV Rotterdam