

This Offer expires at 17:40 hours CEST, on 28 July 2021, unless extended

OFFER MEMORANDUM

dated 1 June 2021

RECOMMENDED CASH OFFER

by

NEW HORIZONS HOLDING B.V.

(a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of the Netherlands, with its corporate seat in Houten, the Netherlands)

FOR ALL THE ISSUED AND OUTSTANDING ORDINARY SHARES WITH A NOMINAL VALUE OF EUR
0.10 EACH IN THE SHARE CAPITAL OF



DPA GROUP N.V.

(a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands, with its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands)

This offer memorandum (the “**Offer Memorandum**”) contains the details of the recommended public offer by New Horizons Holding B.V. (the “**Offeror**”), to all holders of issued and outstanding ordinary shares (the “**Shares**” and each a “**Share**”) with a nominal value of EUR 0.10 each in the share capital of DPA Group N.V. (“**DPA**”) (the holders of such Shares, the “**Shareholders**”), to purchase for cash their Shares on the terms and subject to the conditions and restrictions set forth in this Offer Memorandum (the “**Offer**”). All of the issued Shares are outstanding at the date of this Offer Memorandum.

This Offer Memorandum contains the information required by Article 5:76 of the Dutch Act on Financial Supervision (*Wet op het financieel toezicht*, the “**Wft**”) in conjunction with Article 8, paragraph 1 of the Dutch Decree on public offers Wft (*Besluit openbare biedingen Wft*, the “**Decree**”) in connection with the Offer. This Offer Memorandum has been reviewed and approved by the Netherlands Authority for the Financial Markets (*Stichting Autoriteit Financiële Markten*, the “**AFM**”) as an offer memorandum under Article 5:76 of the Wft on 1 June 2021.

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

Capitalised terms used in this Offer Memorandum have the meaning set out in section 3 (Definitions) or elsewhere in this Offer Memorandum. Capitalised terms used in the Dutch summary included in section 11 (Dutch language summary) have the meaning set out in section 11.2 (Nederlandse definities).

Shareholders tendering their Shares under the Offer will be paid on the terms of, and subject to the conditions and restrictions contained in, this Offer Memorandum in consideration for each Share validly tendered (or defectively tendered, provided that such defect has been waived by the Offeror) and transferred (*geleverd*) an amount in cash of EUR 1.70 (one euro and seventy eurocents) cum dividend (the “**Offer Price**”). In the event any further (interim) cash or share dividend or other distribution (each, a “**Distribution**” and collectively, the “**Distributions**”) on the Shares is declared by DPA between 1 March 2021 and the Settlement Date (as defined below) whereby the record date for entitlement to such Distribution is prior to the Settlement Date, the Offer Price will be decreased by the full amount of any such Distribution made by DPA in respect of each Share (before any applicable withholding tax).

The management board (*de raad van bestuur*) of DPA (the “**Management Board**”) and the supervisory board (*de raad van commissarissen*) of DPA (the “**Supervisory Board**”, and together with the Management Board, the “**Boards**”) unanimously support and recommend the Offer to the Shareholders for acceptance. Reference is made to section 5.6 (Decision making and Recommendation by the Boards) and the Position Statement.

The Offer Period (as defined below) under the Offer will commence at 09:00 hours CEST, on 2 June 2021 and will expire at 17:40 hours CEST, on 28 July 2021, unless the Offeror extends the Offer Period in accordance with section 4.6 (Extension), in which case the closing date shall be the date on which the extended Offer Period expires (such initial or postponed date, the “**Closing Date**”).

Any Shares tendered on or prior to the Closing Date may not be withdrawn, subject to the right of withdrawal of any tender of Shares during the Offer Period in accordance with the provisions of Article 5b, paragraph 5, Article 15, paragraphs 3 and 8 and Article 15a paragraph 3 of the Decree.

The Offer is subject to the fulfilment of the Offer Conditions (as defined in section 5.5), including, but not limited to, the number of Tendered Shares (as defined below), together with (i) the Shares directly or indirectly held by the offerors (*bieders*) at the Closing Date; and (ii) any Shares irrevocably committed to the offerors (*bieders*), or any of its Affiliates, in writing subject only to the Offer being declared unconditional, representing on the Closing Date: (i) at least 95% of DPA’s aggregate issued and

outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon aandelenkapitaal*) as at the Closing Date; or (ii) at least 80% of DPA's aggregate issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon aandelenkapitaal*) as at the Closing Date if the Asset Sale and Liquidation Resolutions (as defined in section 5.29.2) have been adopted at the General Meeting (as defined below) and are in full force and effect on the Closing Date. The Offeror will announce whether the Offer is declared unconditional (*gestand wordt gedaan*) within three (3) Business Days following the Closing Date, in accordance with Article 16 of the Decree (the "**Unconditional Date**").

Announcements contemplated by the foregoing paragraphs will be made by press release. Reference is made to section 4.13 (Announcements).

In the event that the Offeror announces that the Offer is declared unconditional (*gestand wordt gedaan*), Shareholders who have validly tendered (or defectively tendered, provided that such defect has been waived by the Offeror) and not withdrawn their Shares for acceptance pursuant to the Offer prior to or on the Closing Date (each of these Shares, a "**Tendered Share**") will receive the Offer Price in respect of each Tendered Share, and the Offeror shall acquire each Tendered Share, within three (3) Business Days following the Unconditional Date ("**Settlement**", and the day on which the Settlement occurs, the "**Settlement Date**").

If, following the Settlement Date and the Post-Acceptance Period (as defined below), the aggregate number of Tendered Shares, together with (i) the Shares directly or indirectly owned by the Offeror, (ii) any Shares committed to the Offeror in writing and (iii) any Shares to which the Offeror is entitled (*gekocht maar nog niet geleverd*) is equal to or greater than 95% of DPA's aggregate issued and outstanding ordinary share capital, the Offeror will commence a statutory buy-out procedure (*uitkoopprocedure*) in accordance with Article 2:92a or 2:201a of the Dutch Civil Code or the statutory buy-out procedure in accordance with Article 2:359c of the Dutch Civil Code to purchase from the Shareholders that have not tendered their Shares under the Offer as referred to in section 5.11.2 (Buy-Out).

In order to allow the Offeror to acquire full ownership of DPA, the Offeror may choose to implement the Asset Sale (as defined below) if (i) the number of Tendered Shares during the Offer Period and the Post-Acceptance Period, together with any Shares owned by the Offeror, is at least 80% of DPA's aggregate issued and outstanding ordinary share capital as at the Closing Date, and (ii) the Asset Sale and Liquidation Resolutions (as defined below) are in full force and effect. The Boards have approved and consented to DPA implementing the Asset Sale and Liquidation. Reference is made to section 5.11.3 (Asset Sale and Liquidation).

Distribution of this Offer Memorandum may, in certain jurisdictions, be subject to specific regulations or restrictions. Persons in possession of this Offer Memorandum are urged to inform themselves of any such restrictions which may apply to them and to observe them. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of that jurisdiction. The offerors (*bieders*) and DPA disclaim all responsibility for any violation of such restrictions by any person. Reference is made to section 1 (Restrictions).

At the date of this Offer Memorandum, DPA has convened an extraordinary general meeting of Shareholders to discuss the Offer in accordance with Article 18, paragraph 1 of the Decree, which will be held at 13:00 hours CEST on 16 July 2021 (the "**General Meeting**"). In addition, certain Resolutions (as defined below) in connection with the Offer will be proposed to the General Meeting. Subject to the terms and conditions of this Offer Memorandum, the Boards recommend voting in favour of all Resolutions that will be proposed in connection with the Offer and the Asset Sale and Liquidation. Reference is made to section 5.29 (General Meeting).

Table of contents

Section	Page
1 Restrictions	4
2 Important information.....	5
3 Definitions.....	10
4 Invitation to the Shareholders	15
5 Explanation and background of the Offer	22
6 Information regarding DPA	47
7 Information regarding the offerors (<i>bieders</i>).....	56
8 Further information required by the Decree.....	59
9 Tax aspects of the Offer and possible Post-Closing Measures	60
10 Press releases	66
11 Dutch language summary	71
12 Financial information DPA	90
13 Articles of Association	100
14 Advisers	101

1 Restrictions

The Offer is being made in and from the Netherlands with due observance of the statements, conditions and restrictions included in this Offer Memorandum. The Offeror is indirectly held by Gilde, and, at Settlement, will also be (directly or indirectly) held by (i) TBL (as defined below) and (ii) STAK (as defined below). The Offeror reserves the right to accept any tender under the Offer, which is made by or on behalf of a Shareholder, even if it has not been made in the manner set out in this Offer Memorandum.

The distribution of this Offer Memorandum and/or the making of the Offer in jurisdictions other than the Netherlands may be restricted and/or prohibited by law. The Offer is not being made, and the Shares will not be accepted for purchase from or on behalf of any Shareholder, in any jurisdiction in which the making of the Offer or acceptance thereof would not be in compliance with the securities or other laws or regulations of such jurisdiction or would require any registration, approval or filing with any regulatory authority not expressly contemplated by the terms of this Offer Memorandum. Persons obtaining this Offer Memorandum are required to take due note and observe all such restrictions and obtain any necessary authorisations, approvals or consents (to the extent applicable). Outside of the Netherlands, no actions have been taken (nor will actions be taken) to make the Offer possible in any jurisdiction where such actions would be required. In addition, this Offer Memorandum has not been filed with or recognised by the authorities of any jurisdiction other than the Netherlands. Neither the offerors (*bieders*), nor DPA nor any of their advisers, nor the Settlement Agent accepts any liability for any violation by any person of any such restriction. Any person (including, without limitation, custodians, nominees and trustees) who forwards or intends to forward this Offer Memorandum or any related document to any jurisdiction outside the Netherlands should carefully read this section 1 (Restrictions) and section 2 (Important information) of this Offer Memorandum before taking any action. The release, publication or distribution of this Offer Memorandum and any documentation regarding the Offer or the making of the Offer in jurisdictions other than the Netherlands may be restricted by law and therefore persons into whose possession this Offer Memorandum comes should inform themselves about and observe such restrictions. Any failure to comply with any such restriction may constitute a violation of the law of any such jurisdiction.

2 Important information

2.1 Introduction

This Offer Memorandum contains important information that should be read carefully before any Shareholder makes a decision to tender Shares under the Offer. Shareholders are advised to seek independent advice where necessary. Each Shareholder is urged to consult its independent professional adviser immediately regarding the tax consequences of acceptance of the Offer.

2.2 United States of America

The Offer is being made for the securities of DPA, a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands, and is subject to Dutch disclosure and procedural requirements, which differ from those of the United States. The financial information of DPA included or referred to herein has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards issued by the International Accounting Standards Board, as adopted by the European Commission and Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code for use in the European Union and, accordingly, may not be comparable to financial information of US companies or companies whose financial statements are prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the United States. The Offer is being made in reliance on the exemption from certain requirements of Regulation 14E of the US Securities Exchange Act of 1934, as amended (the “**Exchange Act**”), provided by Rule 14d-1(c) thereunder, and otherwise in accordance with the applicable regulatory requirements in the Netherlands. Accordingly, the Offer will be subject to disclosure and other procedural requirements, including with respect to withdrawal rights, offer timetable, settlement procedures and timing of payments that are different from those applicable under US domestic tender offer procedures and law. Neither the US Securities and Exchange Commission nor any US state securities commission or other regulatory authority has approved or disapproved the Offer, passed upon the fairness or merits of the Offer or provided an opinion as to the accuracy or completeness of this Offer Memorandum or any other documents regarding the Offer. Any representation to the contrary constitutes a criminal offence in the United States.

The receipt of cash pursuant to the Offer by a US holder of Shares may be a taxable transaction for US federal income tax purposes and may be a taxable transaction under applicable state and local laws, as well as foreign and other tax laws. Each holder of Shares is urged to consult his or her independent professional adviser immediately regarding the tax consequences of acceptance of the Offer.

It may be difficult for US holders of Shares to enforce their rights and any claim arising out of the US federal securities laws, since the offerors (*bieders*) and DPA are located in a country other than the United States, and some or all of their officers and directors may be residents of a country other than the United States and their respective assets are located primarily outside the United States. US holders of Shares may not be able to sue a non-US company or its officers or directors in a non-US court for violations of the US securities laws. Further, although US holders of Shares do not waive their rights under US federal laws by accepting the Offer, it may be difficult to compel a non-US company and its affiliates to subject themselves to a US court’s judgment. As used herein, the “United States” or the “US” means the United States of America, its territories and possessions, any state of the United States of America, and the District of Columbia

Furthermore, the payment and settlement procedure with respect to the Offer will comply with the relevant Dutch rules, which differ from US payment and settlement procedures, particularly with regard to the date of payment of consideration. To the extent permissible under applicable law or regulation, including Rule 14e-5 of the US Exchange Act, and in accordance with standard Dutch practice, the offerors (*bieders*) and their Affiliates or brokers (acting as agents for the offerors (*bieders*) or their Affiliates, as applicable) may before or during the period in which the Offer remains

open for acceptance, directly or indirectly, purchase, or arrange to purchase Shares outside of the United States, from time to time, other than pursuant to the Offer. These purchases may occur either in the open market at prevailing prices or in private transactions at negotiated prices. In addition, the financial advisers to the Offeror may engage in ordinary course trading activities in securities of DPA, which may include purchases or arrangements to purchase such securities. To the extent required in the Netherlands, any information about the aforementioned purchases will be announced by a press release in accordance with Article 13 of the Decree and made available on the website of the Offeror at www.gembenelux.com.

The release, publication or distribution of this Offering Memorandum and any other applicable Offer-related documentation in jurisdictions other than the Netherlands or the United States may be affected by the laws or regulations of relevant jurisdictions. Therefore, any persons who are subject to the laws and regulations of any jurisdiction other than the Netherlands or the United States should inform themselves of and observe any applicable requirements.

2.3 Responsibility for information

The information and declarations included on the cover page and pages 1 through 3, and in sections 1 through 5 (excluding sections 5.6, 5.7 and 5.9), 7, 8 (opening), 8(b), 8(d), 8(f), 8(i), 9, 11 and 13 have been solely provided by the Offeror. The information included in sections 5.6, 5.7, 6, 8(e), 8(g), 8(h) and 12 has been solely provided by DPA. The information included sections 5.9, 8(a), 8(c), 10 and 14 has been provided by the Offeror and DPA jointly.

The Offeror and DPA are exclusively responsible for the accuracy and completeness of the information provided in this Offer Memorandum, each with respect to the information it has provided, and jointly with respect to the information they have provided jointly.

The Offeror and DPA confirm, each with respect to the information it has provided, and jointly with respect to the information which they have provided jointly, that to the best of their knowledge, the information contained in this Offer Memorandum is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its meaning.

The information included in section 12 (Financial information DPA) has been sourced by DPA from the audited financial statements for the financial years 2020, 2019 and 2018 as published in the annual reports of DPA for 2020, 2019 and 2018, respectively, as further explained in section 12 (Financial information DPA). The auditor's report included in section 12.6 for the financial years 2020, 2019 and 2018 has been sourced by DPA from Deloitte, DPA confirms that this auditor's report has been accurately reproduced and that as far as DPA is aware and is able to ascertain therefrom, no facts have been omitted which would render the reproduced auditor's report inaccurate or misleading.

No person other than the Offeror and DPA, and without prejudice to the independent auditor's reports issued by Deloitte included in this Offer Memorandum, and the Fairness Opinion rendered by Rabobank to the Boards (the full text of the Fairness Opinion, which sets forth the assumptions made, procedures followed, matters considered and limitations on the review undertaken in connection with the Fairness Opinion, is included in the Position Statement), is authorised to provide any information or to make any statements on behalf of the Offeror or DPA in connection with the Offer or the information contained in the Offer Memorandum. If any such information or statement is provided or made by parties other than the Offeror or DPA, such information or statements should not be relied upon as having been provided by or made by or on behalf of the Offeror or DPA.

The information included on pages 1 and 2 and in section 11 (Dutch language summary) regards summarised and translated information, and as the case may be, has been derived from the information included in the other sections of this Offer Memorandum.

Kempen has been engaged by the Offeror as Settlement Agent for the Offer, upon the terms and subject to the conditions set out in the agency agreement. Neither the Settlement Agent nor any of its directors, officers, agents or employees make any representation or warranty as to the accuracy, completeness or fairness of the information or opinions described or incorporated by reference in this Offer Memorandum or for any other statements made or purported to be made either by itself or on its behalf in connection with the Offer set forth in this Offer Memorandum. Accordingly, the Settlement Agent disclaims all and any liability, whether arising in tort or contract or otherwise in respect of this Offer Memorandum and or any such other statements.

2.4 Accuracy and date of information

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

The information included in this Offer Memorandum reflects the situation as at the date of this Offer Memorandum, unless specified otherwise. Neither the issue nor the distribution of this Offer Memorandum shall under any circumstances imply that the information contained herein is accurate and complete as of any time subsequent to the date of this Offer Memorandum or that there has been no change in the information set out in this Offer Memorandum or in the affairs of the Offeror, DPA and/or their respective Affiliates since the date of this Offer Memorandum. The foregoing does not affect the obligation of the Offeror or DPA, each insofar as it concerns them, to make a public announcement pursuant to, respectively, Article 4, paragraph 1 and 3 of the Decree and the European Market Abuse Regulation (596/2014), if applicable.

2.5 Governing law

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

2.6 Contact details

The Offeror

New Horizons Holding B.V.
Heemstedseweg 22
3992 LS Houten
The Netherlands

DPA

DPA Group N.V.
Parklaan 48
1405 GR Bussum
The Netherlands

Settlement Agent

Van Lanschot Kempen Wealth Management N.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
The Netherlands

2.7 Language

This Offer Memorandum is published in the English language and a Dutch language summary is included as section 11 (Dutch language summary). In the event of any differences (whether or not in interpretation) between the English text of this Offer Memorandum and the Dutch language summary of this Offer Memorandum, the English text of this Offer Memorandum shall prevail.

2.8 Availability of information and documents incorporated by reference

Digital copies of this Offer Memorandum are available on the websites of DPA (www.dpa.nl) and the Offeror (www.gembenelux.com). Copies of this Offer Memorandum are also available free of charge at the offices of DPA and the Settlement Agent, at the addresses mentioned above. The websites of DPA, the Offeror and the AFM do not constitute a part of, and are not incorporated by reference into, this Offer Memorandum.

The current Articles of Association, which are incorporated by reference in this Offer Memorandum, are available on the website of DPA. Certain amendments of the Articles of Association will be proposed for adoption in accordance with the draft of the amended articles of association included in section 13 (Articles of Association), as described in sections 5.12 (Amendments to the Articles of Association) and 5.29 (General Meeting).

The annual report for the financial year 2020, excluding the financial information which is set out in section 12.7 (Financial statements for the financial year 2020 including independent auditor's report of Deloitte), is incorporated by reference in this Offer Memorandum. The annual reports for the financial years 2019 and 2018 are incorporated by reference in this Offer Memorandum.

Copies of DPA's annual reports for the financial years 2020, 2019 and 2018 are available free of charge at the abovementioned offices of DPA and the Settlement Agent and on the website of DPA (www.dpa.nl).

2.9 Forward-looking statements

This Offer Memorandum includes certain "forward-looking statements", including statements relating to the impact of the Offer on the Offeror and DPA and the expected timing and completion of the Offer. Forward-looking statements involve known or unknown risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances that all occur in the future. Generally, words such as "may", "should", "aim", "will", "expect", "intend", "estimate", "anticipate", "believe", "plan", "seek", "continue" or similar expressions identify forward-looking statements. Although the Offeror and DPA, each with respect to the statements it has provided, believe that the expectations reflected in such forward-looking statements are based on reasonable assumptions, no assurance can be given that such statements will be fulfilled or prove to be correct, and no representations are made as to the future accuracy and completeness of such statements. The forward-looking statements involve unknown risks, uncertainties and other factors, many of which are outside the control of the Offeror and DPA, and are difficult to predict. These forward-looking statements are not guarantees of future performance. Any forward looking statement must be considered together with the fact that actual events or results may vary materially from such forward looking statements due to, among other things, political, economic or legal changes in the markets and environments in which the Offeror or DPA do business, to competitive developments or risks inherent to their respective business plans and to uncertainties, risk and volatility in financial markets and other factors affecting them.

Each of the Offeror and DPA expressly disclaims any obligation or undertaking to disseminate any updates or revisions to any forward-looking statements contained herein to reflect any change in the expectations with regard thereto or any change in events, conditions or circumstances on which any such statement is based except as required by Applicable Rules or by any competent regulatory authority.

2.10 Financial advisers

Kempen is acting as financial adviser exclusively to the Offeror and to no one else in connection with the Offer and will not regard any other person (whether or not a recipient of this Offer Memorandum) as a client in relation to the Offer or any other matter referred to in this Offer Memorandum and will not be responsible to anyone other than the Offeror for providing the protections afforded to the clients of Kempen or its affiliates, nor for providing advice in relation to the Offer or any other matter referred to in this Offer Memorandum. Kempen has given and has not withdrawn its written consent to the references to its name in the form and context in which it appears in this Offer Memorandum. As set out in section 2.3 (Responsibility for information), Kempen also acts as Settlement Agent under the Offer.

Kempen has advised the Offeror with regard to the financial aspects of the Offer, for the purposes of the preparation and consideration by the Offeror of (the terms of) the Offer.

None of the offerors (*bieders*) has obtained written advice from any external adviser in preparing the Offer or determining the reasonableness of the Offer, other than from the advisers set out above,

AXECO Corporate Finance is acting as financial adviser exclusively to DPA and Rabobank has issued the Fairness Opinion exclusively to the Boards and to no one else in connection with the Offer and will not regard any other person (whether or not a recipient of this Offer Memorandum) as a client in relation to the Offer or any other matter referred to in this Offer Memorandum and will not be responsible to anyone other than DPA for providing the protections afforded to the clients of AXECO Corporate Finance and Rabobank respectively, or for providing advice in relation to the Offer or any other matter referred to in this Offer Memorandum. AXECO Corporate Finance has given and not withdrawn its written consent to the references to its name in the form and context in which they appear in this Offer Memorandum.

AXECO Corporate Finance has advised DPA with regard to the financial aspects of the Offer, for the purposes of the preparation and consideration by DPA of (the terms of) the Offer.

3 Definitions

“Acceptance Threshold”	has the meaning given to it in section 5.5.1(a);
“Admitted Institutions”	means those institutions admitted to Euronext Amsterdam (<i>aangesloten instellingen</i>);
“Adverse Recommendation Change”	means the Boards or any of their members having revoked or modified, amended or qualified their respective Recommendation, or having taken any action that prejudices or frustrates the Transactions, including any action by any member of the Boards in deviation from or inconsistent with the Recommendation which could cause uncertainty as to the status of the Recommendation and having made any public contradictory statements as to their position with respect to the Transactions or for the avoidance of doubt having failed to announce or reaffirm their Recommendation (including any such revocation, amendment, qualification or prejudicial or inconsistent action or statement);
“Affiliate”	means, in relation to any entity, any other person or entity, directly or indirectly, solely or jointly with another Affiliate, controlling or controlled by that entity (which for the avoidance of doubt, specifically excludes any portfolio company in which the Offeror, or any funds advised by the Offeror or its associated companies or entities, have an equity interest nor any of the limited partners that invest in the Offeror’s funds);
“AFM”	has the meaning given to it on page 1;
“Alternative Proposal”	has the meaning given to it in section 5.20.1(a) ;
“Antitrust Clearances”	has the meaning given to it in section 5.5.1(b);
“Applicable Rules”	means all applicable laws and regulations, including without limitation, the applicable provisions of the Wft, the European Market Abuse Regulation (596/2014), the Decree, any rules and regulations promulgated pursuant to the Wft and the Decree, the policy guidelines and instructions of the AFM, the Dutch Works Council Act (<i>Wet op de ondernemingsraden</i>), the Dutch Merger Code (<i>SER Fusiegedragsregels 2015</i>), the rules and regulations of Euronext Amsterdam, the Dutch Civil Code, the relevant securities and employee consultation rules and regulations in other applicable jurisdictions and any relevant antitrust laws;
“Articles of Association”	means the articles of association (<i>statuten</i>) of DPA, as amended from time to time;
“Asset Sale”	means the sale and purchase of the Business in accordance with the Asset Sale Agreement;
“Asset Sale Agreement”	has the meaning given to it in section 5.11.3;
“Asset Sale and Liquidation”	has the meaning given to it in section 5.11.3;

“Asset Sale and Liquidation Resolutions”	has the meaning given to it in section 5.29.2;
“Asset Sale Threshold”	has the meaning given to it in section 5.11.3;
“AXECO Corporate Finance”	means Axeco Corporate Finance B.V.;
“Boards”	has the meaning given to it on page 1;
“Bona Fide”	means a party acting in good faith and being genuinely interested in acquiring all of the Shares or all or substantially all of the business or assets of DPA for cash, and being able to finance that;
“Business”	has the meaning given to it in section 5.11.3 (Description of the Asset Sale and Liquidation);
“Business Day”	means a day other than a Saturday or Sunday on which banks in the Netherlands and Euronext Amsterdam are generally open for normal business;
“Buy-Out”	has the meaning given to it in section 5.11.2;
“CEST”	means Central European Summer Time;
“Closing Date”	has the meaning given to it on page 1;
“Competing Offer”	has the meaning given to it in section 5.23;
“Completion”	has the meaning given to it in section 5.11.3;
“Decree”	has the meaning given to it on page 1;
“Deloitte”	means Deloitte Accountants B.V.;
“Distribution”	has the meaning given to it on page 1;
“DPA”	means DPA Group N.V., a public limited liability company (<i>naamloze vennootschap</i>) incorporated under the laws of the Netherlands with its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands and its office address at Parklaan 48, 1405 GR Bussum, the Netherlands and registered with the Trade Register of the Dutch Chamber of Commerce under number 34112593;
“DPA Group”	means DPA and its Affiliates from time to time;
“Dutch Civil Code”	means the Dutch Civil Code (<i>Burgerlijk Wetboek</i>);
“Dutch Corporate Governance Code”	means the Dutch corporate governance code, dated 8 December 2016, as amended from time to time;
“Enterprise Chamber”	means the Enterprise Chamber (<i>Ondernemingskamer</i>) of the Amsterdam Court of Appeal (<i>Gerechtshof Amsterdam</i>);
“Euronext Amsterdam”	means the stock exchange of Euronext Amsterdam, the regulated market of Euronext Amsterdam N.V.;
“Fairness Opinion”	has the meaning given to it in section 5.6;
“First Notice”	has the meaning given to it in section 5.22;
“General Meeting”	has the meaning given to it on page 2;
“Gilde”	has the meaning given to it in section 7.2;

“Gilde Equity Management Benelux Fund IV”	means Gilde Equity Management (GEM) Benelux Fund IV Coöperatief B.A., a cooperative with limited liability (<i>coöperatie met beperkte aansprakelijkheid</i>) under the laws of the Netherlands with its statutory seat (<i>statutaire zetel</i>) in Houten, the Netherlands and its office at Heemsteedseweg 22, 3992 LS Houten, the Netherlands;
“Governmental Entity”	has the meaning given to it in section 5.5.1(i);
“HoldCo”	has the meaning given to it in section 5.8;
“Independent Member”	has the meaning given to it in section 5.13;
“Initial Announcement”	means the press release issued jointly by DPA and the Offeror dated 1 March 2021, announcing the execution of the Merger Protocol;
“Irrevocable Undertakings”	has the meaning given to it in section 5.8;
“Kempen”	means Van Lanschot Kempen Wealth Management N.V.;
“Liquidation”	has the meaning given to it in section 5.11.3;
“Liquidation Distribution”	has the meaning given to it in section 5.11.3;
“Long Stop Date”	has the meaning given to it in section 5.5.5;
“Management Board”	has the meaning given to it on page 1;
“Matching Offer Period”	has the meaning given to it in section 5.24;
“Matching Revised Offer”	has the meaning given to it in section 5.24;
“Matching Right”	has the meaning given to it in section 5.24;
“Material Adverse Effect”	means any event, occurrence, fact, condition or change that, individually or in the aggregate, has or is expected to have a material adverse effect on the business, operations, results of operations, or condition (financial or otherwise) of specifically the DPA Group, taken as a whole, ignoring any changes in the economy in general (unless those changes have a disproportionate effect on DPA or the DPA Group taken as a whole, in comparison to other comparable companies in the industry in which the DPA Group operates), such that the Offeror cannot reasonably be expected to declare the Offer unconditional;
“Merger Protocol”	means the merger protocol agreed and signed by the Offeror and DPA on 1 March 2021;
“Minority Shareholders”	has the meaning given to it in section 5.11.4;
“Non-Financial Covenants”	has the meaning given to it in section 5.17;
“Offer”	has the meaning given to it on page 1;
“Offer Conditions”	means the conditions to the Offer described in section 5.5;
“Offer Memorandum”	has the meaning given to it on page 1;
“Offer Period”	means the period during which the Shareholders can tender their Shares to the Offeror, which commences at 09:00 hours CEST, on 2 June 2021, and ends at 17:40 hours CEST, on the Closing Date;

“Offer Price”	has the meaning given to it on page 1;
“Offeror”	means New Horizons Holding B.V., a private limited liability company (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) incorporated under the laws of the Netherlands with its corporate seat in Houten, the Netherlands and its office address at Heemsteedseweg 22, 3992 LS Houten, the Netherlands and registered with the Trade Register of the Dutch Chamber of Commerce under number 81928602;
“Position Statement”	has the meaning given to it on page 1;
“Post-Acceptance Period”	means a period of no more than two weeks after the Offer Period during which the Shareholders that have not yet tendered their Shares under the Offer will be given the opportunity to do so in the same manner and under the same conditions as set out in this Offer Memorandum;
“Post-Closing Measures”	has the meaning given to it in section 5.11.4;
“Potential Competing Offer”	has the meaning given to it in section 5.21;
“Purchase Price”	has the meaning given to it in section 5.11.4(b);
“Purchaser Note”	has the meaning given to it in section 5.11.4(b);
“Rabobank”	means Coöperatieve Rabobank U.A.;
“Recommendation”	has the meaning given to it in section 5.6;
“Reference Date”	means 1 March 2021;
“Relevant Persons”	has the meaning given to it in section 5.20.1(a);
“Resolutions”	has the meaning given to it in section 5.29.2;
“Second Notice”	has the meaning given to it in section 5.23;
“Settlement”	has the meaning given to it on page 2;
“Settlement Agent”	means Kempen;
“Settlement Date”	has the meaning given to it on page 2;
“Shareholder”	has the meaning given to it on page 1;
“Shares”	has the meaning given to it on page 1;
“STAK”	means a foundation (<i>stichting</i>) or other entity to be incorporated for the purpose of the envisaged participation of certain DPA management members in the Offeror;
“Supervisory Board”	has the meaning given to it on page 1;
“TBL”	means TBL Investments B.V. a private limited liability company (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>), incorporated under the laws of the Netherlands with its statutory seat (<i>statutaire zetel</i>) in Amsterdam, the Netherlands and its office at Minervalaan 103, 1077NV, Amsterdam, the Netherlands and registered with the Trade Register of the Dutch Chamber of Commerce under number 66178541;
“Tendered Share”	has the meaning given to it on page 2;

“Terminating Party”

has the meaning given to it in section 5.27.2;

“Transactions”

means the Offer and, together with the transactions contemplated in connection therewith as set out in sections 5.10 and 5.11, including, to the extent applicable, the Buy-Out and the Asset Sale and Liquidation;

“Unconditional Date”

has the meaning given to it on page 2;

“Exchange Act”

has the meaning given to it in section 2.1;

“Wft”

has the meaning given to it on page 1;

“Works Council”

means the works council of DPA; and

“Works Council Clearance”

means an advice from the Works Council concerning the Transactions that is either (i) a positive or neutral advice without conditions, or (ii) a positive or neutral advice with conditions, reasonably acceptable to the Offeror and DPA.

4 Invitation to the Shareholders

4.1 Invitation to the Shareholders

The Offeror hereby makes a recommended public cash offer for all Shares. Shareholders are advised to review this Offer Memorandum and in particular sections 1 (Restrictions) and 2 (Important Information) thoroughly and completely and to seek independent financial, tax and/or legal advice where appropriate to reach a balanced and well-informed judgement with respect to the Offer and this Offer Memorandum. Shareholders who consider not tendering their Shares are advised to review sections 5.10 (Implications of the Offer being declared unconditional) and 5.11 (Possible Post-Closing Measures and future legal structure). With due reference to all statements, terms, conditions and restrictions included in this Offer Memorandum, Shareholders are hereby invited to tender their Shares under the Offer in the manner and subject to the terms and restrictions set out in this Offer Memorandum.

4.2 Offer Price

4.2.1 Consideration

For each Tendered Share, the Offeror offers the Offer Price, being a consideration in cash of EUR 1.70 (one euro and seventy eurocents) cum dividend, on the terms and subject to the conditions and restrictions contained in this Offer Memorandum.

4.2.2 Distributions

The Offer Price includes any Distribution on the Shares that is or may be declared by DPA prior to the Settlement Date, and for which the record date for such Distribution occurs prior to the Settlement Date. Consequently, if after the date of this Offer Memorandum and prior to the Settlement Date any Distribution is declared in respect of the Shares and the record date for such Distribution occurs on or prior to the Settlement Date, the Offer Price will be decreased by the full amount of any such Distribution made by DPA in respect of each Share (before any applicable withholding tax). At the date of this Offer Memorandum, there are no Distributions envisaged by DPA, but any adjustment to the Offer Price resulting from a Distribution by DPA will be communicated by a press release in accordance with section 4.13 (Announcements) of this Offer Memorandum.

4.3 Acceptance by Shareholders

4.3.1 General

The tender of any Share by a Shareholder constitutes an acceptance of the Offer by the Shareholder. If in doubt, holders of Shares should contact the Settlement Agent at the contact details included in section 2.6 (Contact details).

4.3.2 Acceptance by holders of Shares through Admitted Institutions

Shareholders who hold their Shares through an Admitted Institution are requested to make their acceptance known through their custodian, bank or stockbroker no later than 17:40 hours CEST, on the initial Closing Date, unless the Offer Period is extended in accordance with section 4.6 (Extension). The custodian, bank or stockbroker may set an earlier deadline for communication by Shareholders in order to permit the custodian, bank or stockbroker to communicate its acceptances to the Settlement Agent in a timely manner. Accordingly, Shareholders holding Shares through a financial intermediary should comply with the dates communicated by such financial intermediary, as such dates may differ from the dates and times noted in this Offer Memorandum.

Admitted Institutions may tender Shares for acceptance only to the Settlement Agent and only in writing. In submitting the acceptance, Admitted Institutions are required to declare that (i) they have the tendered Shares in their administration, (ii) each Shareholder who accepts the Offer irrevocably represents and warrants that (a) the Tendered Shares are being tendered in compliance with the restrictions set out in sections 1 (Restrictions) and 2 (Important Information) and (b) it is not the subject or target, directly or indirectly, of any economic or financial sanctions administered or enforced by any agency of the US government, the European Union, any member state thereof, or the United Nations, other than solely by virtue of its inclusion in, or ownership by a person included in, the US "Sectoral Sanctions Identifications (SSI) List" or Annex III, IV, V or VI of Council Regulation (EU) No. 833/2014 of 31 July 2014, as amended, and (iii) they undertake to transfer these Tendered Shares to the Offeror prior to or ultimately on the Settlement Date, provided that the Offer has been declared unconditional (*gestand wordt gedaan*).

Although under normal circumstances the Admitted Institutions ensure that the Shares are transferred (*geleverd*) to the Offeror, if so instructed by Shareholder, each Shareholder will be responsible for transfer (*levering*) of its Shares to the Offeror.

Subject to Article 5b, paragraph 5, Article 15, paragraphs 3 and 8 and Article 15a paragraph 3 of the Decree, the tendering of Shares in acceptance of the Offer will constitute irrevocable instructions (i) 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 Settlement Agent on or prior to the Settlement Date if the Offer is declared unconditional (*gestand wordt gedaan*) and the Shares have been accepted for purchase), (ii) to debit the securities account in which such Shares are held on the Settlement Date in respect of all of the Tendered Shares, against payment by the Settlement Agent of the Offer Price per Share and (iii) to effect the transfer (*leveren*) of those Tendered Shares to the Offeror.

4.3.3 Validity of the Tendered Shares; waiver of defects; return of Tendered Shares

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

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

The Offeror reserves the right to accept any tender of Shares pursuant to the Offer, even if such tender has not been made in compliance with the terms and conditions of the Offer, including the procedures set forth in this section 4.3.3.

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

4.3.4 Undertakings, representations and warranties by tendering Shareholders

Each Shareholder tendering Shares pursuant to the Offer, by such tender, undertakes, represents and warrants to the Offeror, on the date that such Shares are tendered and on the Settlement Date or, with respect to Shares tendered in the Post-Acceptance Period, the settlement date for such Shares, 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 transfer (*leveren*) the Shares tendered by it, and has not entered into any other agreement to tender, sell or transfer (*leveren*) the Shares stated to have been tendered to any party other than the Offeror (together with all rights attaching thereto) and, when the same are purchased by the Offeror under the Offer, the Offeror will acquire such Shares, with full title guarantee and free and clear of all third party rights, rights of pledge, other encumbrances and restrictions of any kind, unless such third party rights and restrictions arise solely and result directly from such Shares being held in book entry form by Euroclear or pursuant to the Articles of Association;
- (c) such Shares are being tendered in compliance with the restrictions as set out in section 1 (Restrictions) and section 2 (Important Information) and the securities and other applicable laws or regulations of the jurisdiction in which such Shareholder is located or of which it is a resident and no registration, approval or filing with any regulatory authority of such jurisdiction is required in connection with the tendering of such Shares;
- (d) such Shareholder acknowledges and agrees that having tendered its Shares, such Shareholder shall, as from the Settlement Date, be deemed to have waived any and all rights or entitlements that such Shareholder may have in its capacity as shareholder of DPA or otherwise in connection with its shareholding in DPA vis-à-vis any member of the DPA Group and any past or current member of the Boards; and
- (e) such Shareholder is not the subject or target, directly or indirectly, of any economic or financial sanctions administered or enforced by any agency of the US government, the European Union, any member state thereof, or the United Nations, other than solely by virtue of its inclusion in, or ownership by a person included in, the US "Sectoral Sanctions Identifications (SSI) List" or Annex III, IV, V or VI of Council Regulation (EU) No. 833/2014 of 31 July 2014, as amended.

4.3.5 Withdrawal rights

Shares tendered on or prior to the Closing Date may not be withdrawn, subject to the right of withdrawal of any tender:

- (a) during any extension of the Offer Period in accordance with the provisions of Article 15, paragraph 3 of the Decree;
- (b) following an announcement of a mandatory public bid in accordance with the provisions of Article 5b, paragraph 5 of the Decree, provided that such Shares were already tendered prior to the announcement and withdrawn within seven (7) Business Days following the announcement;
- (c) following the filing of a successful request to set a reasonable price for a mandatory public bid by the Offeror in accordance with the provisions of Article 15, paragraph 8 of the Decree, provided that (A) such request was granted, (B) such Shares were already tendered prior to the filing of such request, and (C) withdrawn within seven (7)

Business Days following the date on which the judgment of the Enterprise Chamber was declared provisionally enforceable (*uitvoerbaar bij voorraad*) or became final and conclusive; or

- (d) following an increase of the Offer Price as a result of which the Offer Price does no longer only consist of a cash component and a document in relation thereto is made publicly available in accordance with the provisions of Article 15a, paragraph 3 of the Decree, provided that such Shares were already tendered prior to the request and withdrawn within seven (7) Business Days following such document being made available.

To withdraw previously tendered Shares, holders of Shares held through Admitted Institutions must instruct the Admitted Institution they initially instructed to tender the Shares to arrange for the withdrawal of such Shares by the timely deliverance of a written or facsimile transmission notice of withdrawal to the Settlement Agent.

Any notice of withdrawal for Shares must specify the name of the person having tendered the Shares to be withdrawn, the number of Shares to be withdrawn and the name of the registered holder of the Shares to be withdrawn, if different from that of the person who tendered such Shares. The signature(s) on the notice of withdrawal of Shares must be guaranteed by an Admitted Institution, unless such Shares have been tendered for the account of any intermediary.

4.4 Offer Period

The Offer Period will commence at 09:00 hours CEST, on 2 June 2021 and will expire on 28 July 2021 at 17:40 hours CEST, unless the Offer Period is extended in accordance with section 4.6 (Extension), in which case the Closing Date shall be the date on which the extended Offer Period expires.

If the Offer Conditions are satisfied or, as applicable, waived, the Offeror will accept all Tendered Shares not previously withdrawn pursuant to the provisions of Article 5b, paragraph 5, Article 15, paragraphs 3 and 8 and Article 15a, paragraph 3 of the Decree and in accordance with the procedures set forth in section 4.3 (Acceptance by Shareholders).

4.5 Declaring the Offer unconditional

The obligation of the Offeror to declare the Offer unconditional is subject to the satisfaction or waiver of the Offer Conditions. Reference is made to section 5.5 (Offer Conditions, waiver and satisfaction). The Offer Conditions may be waived, to the extent permitted by Applicable Rules, as set out in section 5.5.2 (Waiver). If the Offeror or DPA, or each of the Offeror and DPA where relevant, wholly or partly waive one or more Offer Conditions according to section 5.5.2 (Waiver), the Offeror will inform the Shareholders as required by the Applicable Rules.

No later than on the Unconditional Date (i.e. the third Business Day following the Closing Date) the Offeror will determine whether the Offer Conditions have been satisfied or waived as set out in section 5.5 (Offer Conditions, waiver and satisfaction), to the extent permitted by Applicable Rules. In addition, the Offeror will announce on the Unconditional Date whether (i) the Offer is declared unconditional, (ii) the Offer will be extended in accordance with Article 15 of the Decree, or (iii) the Offer is terminated as a result of the Offer Conditions set out in section 5.5.1 (Offer Conditions) not having been satisfied or waived, all in accordance with section 5.5.2 (Waiver) and section 5.5.4 (Satisfaction), Article 16 of the Decree and the provisions of the Merger Protocol. In the event that the Offer is not declared unconditional, the Offeror will explain such decision.

In the event that the Offeror announces that the Offer is declared unconditional (*gestand wordt gedaan*), the Offeror will accept all Tendered Shares and may announce a Post-Acceptance Period (*na-aanmeldingstermijn*) as set out in section 4.8 (Post-Acceptance Period).

4.6 Extension

If one or more of the Offer Conditions set out in section 5.5 (Offer Conditions, waiver and satisfaction) is not satisfied by the initial Closing Date or waived in accordance with section 5.5.2 (Waiver), the Offeror may, in accordance with Article 15, paragraph 1 and paragraph 2 of the Decree, extend the Offer Period once for a minimum period of two weeks and a maximum period of ten weeks in order to have such Offer Conditions satisfied or waived. At the date of this Offer Memorandum, the Offeror does not anticipate any such extension. In the event a third party makes or announces a competing offer for the Shares prior to the expiry of the Offer Period (whether or not extended pursuant to Article 15, paragraph 1 and paragraph 2 of the Decree), the Offeror may extend the Offer Period at its own discretion in accordance with Article 15, paragraph 5 of the Decree to the end of the offer period of such competing offer. Further extensions are subject to an exemption from the AFM.

If the Offeror decides to request an exemption from the AFM it may, subject to receipt of such exemption, extend the Offer Period until such time as the Offeror reasonably believes is necessary to cause the Offer Conditions to be satisfied, but no later than the Long Stop Date. If no exemption is granted by the AFM while not all Offer Conditions have been satisfied before the end of the extended Offer Period (and if such Offer Condition(s) has or have not been waived to the extent legally permitted in accordance with section 5.5.2 (Waiver)), the Offer will be terminated as a consequence of such Offer Condition(s) not having been satisfied or waived on or before the Unconditional Date.

In the event of any extension, all references in this Offer Memorandum to 17:40 hours CEST on the Closing Date shall, unless the context requires otherwise, be changed to the latest date and time to which the Offer Period has been so extended.

If the Offer Period is extended, so that the obligation pursuant to Article 16 of the Decree to announce whether the Offer is declared unconditional is postponed, a public announcement to that effect will be made ultimately on the third Business Day following the initial Closing Date in accordance with the provisions of Article 15, paragraph 1 and paragraph 2 of the Decree. If the Offeror extends the Offer Period, the Offer will expire on the latest time and date to which the Offeror extends the Offer Period.

During an extension of the Offer Period, any Shares previously tendered and not withdrawn will remain subject to the Offer, subject to the right of each Shareholder to withdraw the Shares he or she has already tendered in accordance with section 4.3.5 (Withdrawal Rights).

4.7 Settlement

In the event that the Offeror announces that the Offer is declared unconditional (*gestand wordt gedaan*), Shareholders who have validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and transferred (*geleverd*) their Shares for acceptance pursuant to the Offer on or prior to the Closing Date will receive within three (3) Business Days following the Unconditional Date the Offer Price in respect of each Tendered Share, as of which moment dissolution or annulment of a Shareholder's tender or transfer (*levering*) shall not be permitted. Settlement will only take place if the Offer is declared unconditional (*gestand wordt gedaan*).

4.8 Post-Acceptance Period

In the event that the Offeror announces that the Offer is declared unconditional (*gestand wordt gedaan*), the Offeror may, in accordance with Article 17 of the Decree, within three (3) Business Days after declaring the Offer unconditional, publicly announce a Post-Acceptance Period (*na-aanmeldingstermijn*) of no more than two weeks to enable Shareholders who did not tender their Shares during the Offer Period to tender their Shares under the same terms and conditions as the Offer (including the terms and conditions set out in section 4.3).

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

The Offeror will publicly announce the results of the Post-Acceptance Period and the total amount and total percentage of Shares held by it in accordance with Article 17, paragraph 4 of the Decree ultimately on the third Business Day following the last day of the Post-Acceptance Period. The Offeror shall continue to accept for payment all Shares validly tendered (or defectively tendered, provided that such defect has been waived by the Offeror) during such Post-Acceptance Period and shall pay for such Shares as soon as reasonably possible and in any case no later than on the third Business Day following the last day of the Post-Acceptance Period.

During the Post-Acceptance Period, Shareholders have no right to withdraw Shares from the Offer, whether validly tendered (or defectively tendered, provided that such defect has been waived by the Offeror) during the Offer Period or during the Post-Acceptance Period.

In the event any Distribution on the Shares is declared by DPA prior to the settlement date of the Shares tendered in the Post-Acceptance Period whereby the record date for entitlement to such Distribution is prior to such settlement date, the Offer Price will be decreased by the full amount of any such Distribution made by DPA in respect of each Share (before any applicable withholding tax).

4.9 Commission

Admitted Institutions will receive from the Settlement Agent on behalf of the Offeror a commission in the amount of EUR 0.0010 in respect of each Tendered Share up to a maximum of EUR 1,000 per Shareholder tender.

No costs will be charged to Shareholders by the Offeror or by DPA for the transfer and payment of each Tendered Share if an Admitted Institution is involved. However, Shareholders may be charged certain fees by their banks or stockbrokers. Costs may also be charged to Shareholders by or on behalf of a foreign institution involved in the transfer and payment of the Tendered Shares. Shareholders should consult their banks and stockbrokers regarding any such fees.

4.10 Dividends

Following the Settlement Date, the current dividend policy of DPA may be discontinued. Any Distribution made in respect of Shares not tendered under the Offer after the Settlement Date (or, if there is a Post-Acceptance Period, after expiry of that period) will pro rata be deducted from the price per Share for the purpose of establishing such price in the Buy-Out, the Asset Sale, any statutory merger, or any other measure contemplated by section 5.11 (Possible Post-Closing Measures and future legal structure).

4.11 Withholding

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

4.12 Restrictions

The Offer is being made with due observance of the statements, conditions and restrictions included in this Offer Memorandum. The Offeror reserves the right to accept any tender under the Offer that is made by or on behalf of a Shareholder, even if it has not been effected in the manner as set out in section 4.3 (Acceptance by Shareholders).

4.13 Announcements

Any announcement contemplated by this Offer Memorandum will be issued by press release. Any press release issued by the Offeror will be made available on the website www.gembenelux.com. Any press release issued by DPA will be made available on the website www.dpa.nl.

Subject to any applicable requirements of the Applicable Rules and without limiting the manner in which the Offeror may choose to make any public announcement, the Offeror will have no obligation to communicate any public announcement other than as described in this section 4.13 (Announcements).

4.14 Indicative timetable

Expected date and time (All times are CEST)	Event
--	-------

2 June 2021	Press release announcing the availability of this Offer Memorandum and the commencement of the Offer
-------------	--

09:00 hours CEST, 2 June 2021	Commencement of the Offer Period
-------------------------------	----------------------------------

13:00 hours CEST, 16 July 2021	General Meeting, at which meeting, among other matters, the Offer will be discussed and the Resolutions will be voted on
--------------------------------	--

17:40 hours CEST, 28 July 2021	Initial Closing Date: deadline for Shareholders wishing to tender Shares, unless the Offer is extended in accordance with Article 15 of the Decree as described in section 4.6 (Extension)
--------------------------------	--

No later than three Business Days after the Closing Date	Unconditional Date: the date on which the Offeror will publicly announce whether the Offer is declared unconditional (<i>gestand wordt gedaan</i>) in accordance with Article 16 of the Decree
--	--

No later than the third Business Day after the Unconditional Date	Settlement Date: the date on which, in accordance with the terms and conditions of the Offer, the Offeror will pay the Offer Price for each Tendered Share
---	--

No later than the third Business Days after the Unconditional Date	Post-Acceptance Period: if the Offer is declared unconditional, the Offeror may announce a Post-Acceptance Period for a period of no more than two weeks in accordance with Article 17 of the Decree
--	--

5 Explanation and background of the Offer

5.1 Introduction

On 1 March 2021, pursuant to the provisions of Article 4, paragraphs 1 and 3, Article 5, paragraph 1 and Article 7 paragraph 4 of the Decree, the Offeror and DPA jointly announced that they had reached conditional agreement on the main terms and conditions of the intended public offer by the Offeror for all Shares against payment of a cash price of EUR 1.70 (one euro and seventy eurocents) cum dividend per Share. See also section 10 (Press Releases).

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

Shareholders tendering their Shares under the Offer will be paid, on the terms and subject to the conditions and restrictions set forth in this Offer Memorandum, in consideration of each Share validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) by such Shareholder and delivered (*geleverd*) to the Offeror, the Offer Price. If, on or after the date hereof but prior to the Settlement Date, any cash or share dividend or other distribution is declared in respect of the Shares and the record date for such cash or share dividend or other distribution occurs prior to the Settlement Date, the Offer Price will be decreased by an amount per Share equivalent to any such cash or share dividend or other distribution per Share. If, after the Settlement Date, any cash or share dividend or other distribution is declared in respect of the Shares, the Offer Price to which the remaining Shareholders will be entitled under the Offer, will be decreased by an amount per Share equivalent to any such cash or share dividend or other distribution per Share.

5.2 Substantiation of the Offer Price

5.2.1 General

In establishing the Offer Price, the offerors (*bieders*) carefully considered the history and prospects of DPA. The offerors (*bieders*) and their advisors used for the analyses set out in section 5.2.2:

- (a) historic financial information and potential future development of DPA's revenue growth, profitability, free cash flow generation, and balance sheet based on all public disclosure by DPA since 2018 not limited to the historic financial information including financial statements, company presentations and press releases including the financial figures as published on 25 March 2021 of which the Offeror has seen an unaudited version during the due diligence;
- (b) breakdowns of activities and revenues per cluster and historic overviews of employee reductions from 1,266 billable professionals and 179 self-employed employees at year-end 2019 to 982 (-22.4%) and 143 (-20.0%) respectively at year-end 2020;
- (c) overviews of cost breakdowns to structural costs, costs related to COVID-19 and cost savings related to COVID-19 during FY2020, as included in the financial figures as published on 25 March 2021;
- (d) overviews of ownership and governance structures of subsidiaries including stakes held by minority shareholders and agreements and payments made to minority shareholders; and
- (e) public disclosures related to the offer premiums of the selected precedent successful public offers as set out in section 5.2.3. The offerors (*bieders*) and their advisors also took into account DPA's risk profile compared to publicly listed comparable companies (as set out in section 5.2.2(c)) as well as its risk sensitivities. In addition, the offerors

(*bieders*) and their advisers took into account the continuing impact of COVID-19 on the market and related growth opportunities. COVID-19 results in significant uncertainties for the market outlook and could result in significant adverse operating conditions. DPA is using scenario analysis to estimate the financial impact of COVID-19 in the short and medium term. The foremost impact of COVID-19 on DPA in 2020 was a reduction from 1,266 billable professionals and 179 self-employed employees at year-end 2019 to 982 (-22.4%) and 143 (-20.0%) respectively at year-end 2020. Lastly, the offerors (*bieders*) and their advisers also took into account historical market values of the Shares of which further details are available in 5.2.2(b) and 5.2.3.

5.2.2 Analyses

The Offer Price has been based on the following financial analyses, performed by the offerors (*bieders*) and their advisers taking into account the expected financial outlook, risk and size of DPA:

- (a) a discounted cash flow analysis for DPA based on a 10.5% to 11.5% discount rate with the terminal value calculated on a multiple based approach with the multiple being approximately 6.6x EBITDA (pre-IFRS 16), whereby it is assumed that the Offeror will be able to successfully implement the envisaged growth strategy and coped with the challenges that lie ahead;
- (b) an analysis of the closing prices of the Shares since 28 February 2020 up to and including the Reference Date. During this period the closing price of the Shares ranged from EUR 0.66 to EUR 1.58 and the volume weighted average price of the Shares for the three (3), six (6) and twelve (12) month period prior to and including the Reference Date were EUR 1.48, EUR 1.38, and EUR 1.10 respectively; and
- (c) a trading multiple analysis taking into account publicly traded European staffing and secondment companies with a market capitalization, as per the Reference Date, below EUR 600 million including Brunel International N.V. (EUR 469 million), Ordina N.V. (EUR 316 million), Poolia AB (EUR 29 million), Robert Walters Plc (EUR 458 million) and SThree Plc (EUR 518 million)¹. These companies traded, as per the Reference Date, on a median enterprise value to (pre-IFRS 16) 2021 EBITDA of 7.4x..

5.2.3 Bid Premia

The Offer represents:

- (a) a premium of 7.6% to the closing price per Share on Euronext Amsterdam on the Reference Date²;
- (b) a premium of 14.9% to the volume-weighted average price per Share on Euronext Amsterdam for the three (3) month period prior to and including the Reference Date;
- (c) a premium of 23.2% to the volume-weighted average price per Share on Euronext Amsterdam for the six (6) month period prior to and including the Reference Date; and
- (d) a premium of 54.5% to volume-weighted average price per Share on Euronext Amsterdam for the twelve (12) month period prior to and including the Reference Date.

¹ Compared to EUR 74.2 million market capitalization for DPA as per the Reference Date

² The closing price of the Shares on the Reference Date was EUR 1.58, as per Bloomberg.

By comparison, taking into account 26³ public offers in the Netherlands between April 2013 and December 2020, the median offer premium to the volume weighted average price of the shares in these transactions was approximately 29% to the six (6) month and approximately 33% to the twelve (12) month period prior to and including their last unaffected trading day.

5.3 Strategic rationale of the Offer

- 5.3.1 The offerors (*bieders*) support the strategy of DPA and do not intend to effect significant changes in strategy, whilst realizing that the implementation given current challenges requires flexibility. Current challenges include (but are not limited to) a tight labour market, highly competitive Dutch landscape in the secondment industry and the required investments in (i) development opportunities for DPA's employees, (ii) knowledge building, (iii) rebuilding the employee base.
- 5.3.2 The offerors (*bieders*) support the spearheads in the strategy around increasing relevance vis-à-vis customers, improving overall reputation and cohesion within the group, investing in employees and enabling employees to flow to more senior profiles.
- 5.3.3 DPA is moving from a more internal focused to an external growth focused strategy. The Offeror and Gilde have relevant experience in the sector and will function as a partner to enable an acceleration in growth, which could consist of acquisitions. The offerors (*bieders*) support the buy-and-build strategy and have the resources to invest in value contributing add-on acquisitions that fit in DPA's strategy.
- 5.3.4 The offerors (*bieders*) view DPA as a standalone investment with a view to making add-on acquisitions and building a large and strong group over time. The offerors (*bieders*) are willing and able to make long-term investment decisions to support value creation for all of DPA's stakeholders.
- 5.3.5 Save for section 5.3.6(b), the offerors (*bieders*) envisage no cost savings as the current cost base has already been rationalized in anticipation of top-line COVID-19 impact and attrition in the workforce. Furthermore, the cost base is impacted positively by for example lower travel costs, which effect is expected to be reversed post-COVID-19. The offerors (*bieders*) have the ambition to reverse the – also in 2021 – declining revenue trend, which means investing in DPA's operations, workforce and commercial activities to ensure workforce and sales growth in the future noting that uncertainty regarding COVID-19 and its aftermath will remain. No scale benefits with the offerors (*bieders*) are foreseen, but an active growth strategy will be pursued to further build scale and expertise, including the acquisition of complementary businesses in the future.
- 5.3.6 The contemplated delisting of the Shares and private ownership will have various benefits, including:
 - (a) the ability to quickly and effectively (i) facilitate the implementation of DPA Group's strategy or strategic decisions and (ii) respond to rapidly changing markets,

³ The premium at announcement for 26 public offers including completed and pending transactions with a cash only consideration and an implied equity value above EUR 20 million. The public offers include: (1) Hunter Douglas – Bergson, (2) Altice - Next Alt, (3) NIBC – Blackstone, (4) GrandVision – EssilorLuxottica, (5) VolkerWessels – Reggeborgh, (6) KAS Bank – CACEIS, (7) Wessanen - PAI Partners & Mr. Jobson, (8) Batenburg Techniek - VP Exploitatie, (9) Binck Bank - Saxo Bank, (10) Gemalto – Thales, (11) Refresco - PAI Partners & bclMC, (12) Snowworld – Alychio, (13) TMG - Mediahuis & VP Exploitatie, (14) Delta Lloyd - NN Group, (15) Reesink - Gilde Buy Out Partners, Todlin & Navitas, (16) USG People – Recruit, (17) Batenburg Techniek - VP Exploitatie, (18) TenCate - Tennessee Acquisition - Gilde Buy Out Partners, Parcom & ABN AMRO Participaties, (19) TNT Express – FedEx, (20) Nutreco – SHV, (21) CVG – Andlinger, (22) Exact – Apax, (23) HES Beheer - Hestia - Riverstone & Carlyle, (24) Unit4 – Advent, (25) Simac – Simal, (26) DE Master Blenders – JAB.

comprising amongst others making long-term decisions, which may impact short-term profitability; and

- (b) reduced costs as a result of no longer having to comply with continued obligations as a listed company, including extensive market disclosure and financial reporting obligations, having to organise physical general meetings of DPA and the relating governance costs.

5.4 Financing of the Offer

- 5.4.1 The Offeror shall finance the Offer and, if applicable, the Asset Sale, by means of equity funding provided by Gilde. The Offeror has received binding equity commitment letters from Gilde, which are fully committed (subject to customary conditions). The Offeror has no reason to believe that such conditions will not be fulfilled on or prior to the Settlement Date.
- 5.4.2 Without prejudice to section 5.4.1, the Offeror intends to obtain external debt financing to finance the Offer as soon as possible following the Initial Announcement. If however such debt financing is not obtained, for whatever reason, or cannot be obtained on reasonable terms, then the Offeror will finance the Offer with the equity financing set out in section 5.4.1.
- 5.4.3 From the financing, the Offeror will be able to (i) pay the Offer Price for all the Shares at Settlement, (ii) fund the consideration for the Asset Sale for those Shares not tendered under the Offer, (iii) pay or refinance all the DPA Group's indebtedness that may be required to be repaid or refinanced upon Settlement and (iv) fund the payment of fees and expenses related to the Offer.

5.5 Offer Conditions, waiver and satisfaction

5.5.1 Offer Conditions

Notwithstanding any other provisions of the Offer, the obligation of the Offeror to declare the Offer unconditional (*het bod gestand doen*) is subject to the following conditions precedent being satisfied or waived, as the case may be, on or before the Long Stop Date (the “**Offer Conditions**”):

Acceptance Threshold

- (a) the number of Tendered Shares, together with (i) the Shares directly or indirectly held by the offerors (*bieders*) at the Closing Date; and (ii) any Shares irrevocably committed to the offerors (*bieders*), or any of their Affiliates, in writing subject only to the Offer being declared unconditional, representing at least the Acceptance Threshold on the Closing Date;

for purposes of this section (a), “**Acceptance Threshold**” means either:

- (I) 95% of DPA's aggregate issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon aandelenkapitaal*) as at the Closing Date; or
- (II) 80% of DPA's aggregate issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon aandelenkapitaal*), as at the Closing Date if the Asset Sale and Liquidation Resolutions have been adopted at the General Meeting and are in full force and effect on the Closing Date.

If the offerors (*bieders*) hold Shares, the offerors (*bieders*) will vote in favour of the Asset Sale and Liquidation Resolutions. If, however, Condition 5.5.1(a)(II) is not satisfied because of an event that does not depend on the will of the offerors (*bieders*), then the Acceptance Threshold of 95% will apply;

Antitrust Clearances

- (b) all mandatory antitrust approvals or consents from the competent antitrust authorities have been obtained and/or any applicable waiting period (and any extension thereof) in connection with the Transactions has terminated or expired, in any event allowing the Offeror to acquire and vote on the Shares tendered under the Offer as per the Settlement Date (“**Antitrust Clearances**”) and all Antitrust Clearances being in full force and effect;

No breach by DPA

- (c) DPA not having breached the terms of the Merger Protocol to the extent that any such breach (i) has or could reasonably be expected to have material adverse consequences for DPA, the Offeror, the Offer or other Transactions; and (ii) is incapable of being remedied (to the extent necessary) within ten (10) Business Days after receipt by DPA of a written notice from the Offeror (or, if earlier, before the Unconditional Date) or has not been remedied (to the extent necessary) by DPA within ten (10) Business Days after receipt by DPA of a written notice from the Offeror (or, if earlier, before the Unconditional Date);

No breach by the Offeror

- (d) the Offeror not having breached the terms of the Merger Protocol to the extent that any such breach (i) has or could reasonably be expected to have material adverse consequences for DPA, the Offeror or the Offer or other Transactions; and (ii) is incapable of being remedied (to the extent necessary) within ten (10) Business Days after receipt by the Offeror of a written notice from DPA (or, if earlier, on or before the Unconditional Date) or has not been remedied (to the extent necessary) by the Offeror within ten (10) Business Days after receipt by the Offeror of a written notice from DPA (or, if earlier, before the Unconditional Date);

No Adverse Recommendation Change

- (e) neither of the Boards nor any of their members having effected an Adverse Recommendation Change;

No Material Adverse Effect

- (f) no Material Adverse Effect having occurred or is reasonably expected to occur;

No Competing Offer

- (g) no Competing Offer having been announced or made;

Restraint orders

- (h) on or prior to the Unconditional Date, no notification having been received from the AFM stating that pursuant to Article 5:80 paragraph 2 of the Wft, one or more investment firms are not allowed to cooperate with the Offer;
- (i) no order, stay, judgment, injunction or decree having been issued by any European Union, national, provincial, local or foreign governmental or other regulatory authority, agency, commission, court, arbitral tribunal or other legislative, Management or judicial governmental entity (collectively, “**Governmental Entity**”), and no Governmental Entity of competent jurisdiction having enacted any law, regulation, statute, injunction or other rule or order (whether temporary, preliminary or permanent) that is in effect and restrains or prohibits or materially delays the making, closing

and/or settlement of the Offer in accordance with the Merger Protocol and the other Transactions;

No suspension of trading on Euronext Amsterdam

- (j) on or prior to the Unconditional Date, trading in the Shares on Euronext Amsterdam not having been suspended or ended as a result of a listing measure (*noteringsmaatregel*) taken by Euronext Amsterdam in accordance with Article 6901/2 or any other relevant provision of the Euronext Rulebook I (Harmonised Rules);

Resolutions

- (k) the General Meeting or any subsequent extraordinary general meeting, as the case may be, having adopted the Resolutions and the Resolutions being in full force and effect; and

Works Council Clearance

- (l) Works Council Clearance having been obtained.

The Offeror confirms that on the date of this Offer Memorandum, to the best of its knowledge, no Material Adverse Effect has occurred or is reasonably expected to occur.

5.5.2 Waiver

The Offer Conditions 5.5.1(a) (Acceptance Threshold), 5.5.1(c) (No breach by DPA), 5.5.1(e) (No Adverse Recommendation Change), 5.5.1(f) (No Material Adverse Effect), 5.5.1(g) (No Competing Offer) and 5.5.1(k) (*Resolutions*) are for the sole benefit of the Offeror and may be waived (either in whole or in part) by the Offeror at any time, in its sole discretion, by written notice to DPA.

The Offer Condition set out in section 5.5.1(d) (No breach by the Offeror) is for the sole benefit of DPA and may be waived (either in whole or in part) by DPA at any time, in its sole discretion, by written notice to the Offeror.

The Offer Conditions set out in sections 5.5.1(j) (No suspension of trading on Euronext Amsterdam) and 5.5.1(l) (Works Council Clearance) may be waived only by the Offeror and DPA jointly in writing.

The Offer Conditions set out in sections 5.5.1(b) (Antitrust Clearances), 5.5.1(h) (Restraint orders) and 5.5.1(i) (Restraint orders) cannot be waived.

The Offeror may not invoke any of the Offer Conditions if the non-satisfaction of such Offer Condition(s) is caused by its own breach of any of its obligations under the Merger Protocol or any agreement resulting from it.

5.5.3 Adverse Recommendation Change

Without prejudice to section 5.5.1(e), the Boards, acting jointly, may effect an Adverse Recommendation Change if any material event, development, circumstance or change in circumstances or facts (including any material change in probability or magnitude of circumstances) occurs or becomes known after the date hereof, which was not foreseen by the Boards, and they determine, acting in good faith and having consulted their financial and legal advisers, that failure to do so would be a breach of their fiduciary duties under Dutch law. Without limiting the generality of the foregoing, in making their determination to effect an Adverse Recommendation Change, the Boards will ignore any Alternative Proposal, except if they determine it to be a Competing Offer as set out in section 5.23 (Competing Offer).

5.5.4 Satisfaction

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

The Offeror and DPA shall consult with each other and each of the Offeror and DPA undertakes to use its best efforts to procure the fulfilment of the Offer Conditions as soon as reasonably practicable. Each of the Offeror and DPA shall make all applications and notifications required by the Offer Conditions and shall use its reasonable best efforts to procure that all such information as is requested by the relevant authorities in connection with any such applications and notifications is provided as promptly as reasonably practicable.

With respect to the Offer Condition set out in section 5.5.1(f) (No Material Adverse Effect) the Offeror and DPA have agreed on a binding advice procedure in the event the Offeror considers this Offer Condition not satisfied and DPA disagrees. In such event, a binding adviser shall decide on the matter within ten (10) Business Days after the dispute having been referred to the binding adviser or such shorter period as the Offeror and DPA may agree, it being understood that a decision shall be rendered no later than noon CEST on the Business Day before the Unconditional Date. The binding adviser shall be the President of the Enterprise Chamber or, if this person is not able (for whatever reason) to provide the binding advice on time, another independent lawyer from an international law firm of repute appointed by the President of the District Court of Amsterdam (*Rechtbank Amsterdam*) upon request of either the Offeror or DPA. The binding advice shall be final and binding upon the Offeror and DPA and each of the Offeror and DPA shall fully comply with the binding advice and the content thereof.

5.5.5 Long Stop Date

The Offer Conditions must be satisfied or waived on or before the date falling six (6) months after the date of this Offer Memorandum (the “**Long Stop Date**”).

5.6 Decision making and Recommendation by the Boards

The Management Board and the Supervisory Board (with and without the Management Board being present) have frequently met to discuss the developments, discussions, process and preparations in relation to the Offer throughout the process since receipt of Gilde’s initial letter of interest on 9 December 2020.⁴

The Boards carefully considered the various aspects and implications of the Offeror’s proposal for DPA’s stakeholders, including its Shareholders, employees and customers, taking into account the interests of DPA and all its stakeholders, including the Shareholders. After a thorough review, the Boards decided that, acting in conformity with their fiduciary duties towards all stakeholders of DPA and after obtaining advice from their legal and financial advisors, the proposal was of such nature that it merited a response from DPA. The proposed offer was well reasoned and sufficiently concrete to move forward with the next steps of the process.

On 18 December 2020, the Offeror and DPA entered into a confidentiality and standstill agreement, after which the Offeror and its advisers were given the opportunity to conduct a due diligence investigation into certain financial, operational, legal, tax, commercial, IT and HR aspects of the DPA Group and its businesses and were given the opportunity to attend various presentations and (experts) meetings and ask further questions.

Following the due diligence investigation, DPA and the Offeror entered into negotiations on the terms of a recommended transaction, including the offer price and the non-financial items (such as

⁴ After this initial letter of interest of 9 December 2020, Gilde incorporated the Offeror to pursue the Offer.

covenants on the treatment of employees, organisational structure of DPA, deal certainty and the buy-and-build strategy of DPA), as reflected in the Merger Protocol. Both members of the Management Board and the chairman of the Supervisory Board (Mr R. Icke) participated in the negotiations with the Offeror.

Consistent with their further fiduciary responsibilities, the Boards, with the support of their financial and legal advisers, have carefully and extensively reviewed the Offer. In addition, the Boards received a fairness opinion dated 1 March 2021 from Rabobank, indicating that, as of such date and based upon and subject to the factors, the assumptions made, procedures followed, matters considered and limitations and qualifications on the review undertaken set forth in the fairness opinion, (i) the Offer Price is fair, from a financial point of view, to the Shareholders, and (ii) the aggregate value of the purchase price for the entire DPA Group's business under the Asset Sale is fair from a financial point of view to DPA, and in form and substance satisfactory to the Boards and in support of their recommendation of the Offer (the "**Fairness Opinion**").

With reference to the above, after having reviewed with the support of their legal and financial advisers the terms and conditions of the Offer and any other actions contemplated in the Merger Protocol, including the Non-Financial Covenants in particular, and having taken the interests of all of DPA's stakeholders into account, the Boards unanimously conclude that the Offer is in the long term interests of DPA, the sustainable success of its business and its clients, employees, shareholders and other stakeholders. Accordingly, the Boards unanimously decided to (i) support the Offer and the other Transactions, (ii) recommend that the Shareholders accept the Offer and tender their Shares in the Offer, and (iii) recommend that the Shareholders vote in favour of the Resolutions (the "**Recommendation**").

At the date of this Offer Memorandum, DPA published a Position Statement pursuant to Article 18 of the Decree, which sets forth the Recommendation. The full text of the Fairness Opinion is included in the Position Statement.

The Boards may only withdraw, amend or qualify the Recommendation as set forth in section 5.5.3 (Adverse Recommendation Change) and 5.25 (Revocation of Recommendation).

5.7 Shareholdings of the members of the Boards

5.7.1 Information on Shares

As of the date of this Offer Memorandum, no Shares are held by the members of the Boards. Mr H.R.G. Winter controls the vote in Nobu Holding B.V., which entity indirectly holds 11.57% of the Shares.

5.7.2 Share transactions in the year prior to the date of this Offer Memorandum

No transactions in Shares have been effectuated by members of the Boards in the year prior to the date of this Offer Memorandum.

5.8 Irrevocable Undertakings

Certain major shareholders of DPA, being Shablo B.V., Folsom B.V., Navitas B.V., Quinta Bliss B.V., TBL, Gestion N.V., Ms. M.C.M. Strating-Schulte Fischeidick, Juridisch Eigenaar Gestion Actief Beheer Fonds B.V., Nobu Holding B.V., Fleurvo B.V., Ms. I.E. Strating and Stichting Gratitudine have agreed to an irrevocable undertaking to support and accept the Offer and to tender all Shares held by them on or before the initial Closing Date and to vote in favour of the Resolutions under the terms and conditions set out in the irrevocable undertakings. These irrevocable undertakings (the "**Irrevocable Undertakings**") together represent approximately 66.35% of all issued and outstanding Shares.

The parties who entered into the Irrevocable Undertakings have not received any information in connection with the Offer that is not included in this Offer Memorandum and they will tender their Shares on the same terms and conditions as the other Shareholders.

Furthermore, at Settlement TBL (or any of its Affiliates) will hold shares in the share capital of Horizons Gilde B.V. ("**HoldCo**"), which is the sole shareholder of the Offeror as per the date of this Offer Memorandum.

5.9 Respective cross-shareholdings the offerors (*bieders*) – DPA

As at the date of this Offer Memorandum, the Offeror holds 6,586,898 Shares. In the year preceding the date of this Offer Memorandum, the Offeror has executed the following transactions in Shares:

Date	Transaction type	Total number of Shares	Volume weighted average price (EUR)
25 March 2021	Purchase	453,442	1.6926
26 March 2021	Purchase	88,180	1.6998
29 March 2021	Purchase	12,840	1.6969
30 March 2021	Purchase	10,248	1.6985
31 March 2021	Purchase	46,781	1.6992
1 April 2021	Purchase	13,091	1.6984
7 May 2021	Purchase	3,218,143	1.6850
10 May 2021	Purchase	361,975	1.6900
11 May 2021	Purchase	138,201	1.6910
12 May 2021	Purchase	81,339	1.6900
13 May 2021	Purchase	27,305	1.6900
14 May 2021	Purchase	17,081	1.6900
17 May 2021	Purchase	8,857	1.6900
18 May 2021	Purchase	25,936	1.6900
19 May 2021	Purchase	16,230	1.6905
20 May 2021	Purchase	11,345	1.6922
21 May 2021	Purchase	628,119	1.6999
24 May 2021	Purchase	52,504	1.6950
25 May 2021	Purchase	6,502	1.6950
26 May 2021	Purchase	974,123	1.7000
27 May 2021	Purchase	342,263	1.7000
28 May 2021	Purchase	52,393	17.000

The highest price per Share paid in any transaction listed in the table above was EUR 1.70 per Share.

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

As at the date of this Offer Memorandum, TBL holds 3,725,000 Shares. In the year preceding the date of this Offer Memorandum, TBL has not executed any transactions in Shares.

Further, in the year preceding the date of this Offer Memorandum, Gestion N.V., of which Mr R.E. Strating is a managing director and indirectly the sole shareholder, has executed the following transactions in relation to Shares:

Date	Transaction type	Total number of Shares	Volume weighted average price (EUR)
11 November 2020	Purchase	5,395	1.15
12 November 2020	Purchase	65,000	1.17
12 November 2020	Purchase	4,214	1.19
15 January 2021	Purchase	11,804	1.40
18 January 2021	Purchase	8,196	1.40

As set out in section 5.8 (Irrevocable Undertakings), TBL and Gestion N.V. have not received any information in connection with the Offer that is not included in this Offer Memorandum and they will tender their Shares on the same terms and conditions as the other Shareholders.

Mr R.E. Strating does not hold any Shares personally and has not personally executed any transactions in Shares in the year preceding the date of this Offer Memorandum. Indirectly via TBL and Gestion N.V., Mr R.E. Strating is deemed to hold 4,325,053 Shares for the purpose of the Dutch public offer rules. Furthermore, STAK and HoldCo do not hold any Shares as at the date of this Offer Memorandum and have not executed any transactions in Shares in the year preceding the date of this Offer Memorandum.

The offerors (*bieders*) jointly (indirectly) hold 10,911,951 Shares.

As at the date of this Offer Memorandum, neither DPA nor any of its Affiliates directly or indirectly holds any shares in the capital of the offerors (*bieders*).

5.10 Implications of the Offer being declared unconditional

It is likely that the Offer, if and when it is declared unconditional, has implications for the Shareholders who did not tender their Shares. Therefore, Shareholders considering not tendering their Shares under the Offer should carefully review the sections of this Offer Memorandum that further explain the intentions of the Offeror, such as this section 5.10 (Implications of the Offer being declared unconditional) and section 5.11 (Possible Post-Closing Measures and future legal structure), which describe certain implications to which such Shareholders will be subject if the Offer is declared unconditional and settled. These risks are in addition to the exposure of such

Shareholders to the risks inherent to the business of DPA, as such business and the structure of DPA may change from time to time after the Settlement Date.

5.10.1 Intentions following the Offer being declared unconditional

If the Offer is declared unconditional, the Offeror and DPA intend to as soon as possible:

- (a) procure delisting of the Shares from Euronext Amsterdam and terminate the listing agreement between DPA and Euronext Amsterdam in relation to the listing of the Shares; and
- (b) have the Offeror acquire all Shares not yet owned by it, whether pursuant to a Buy-Out as set out in section 5.11.2 (Buy-Out), or by implementing the Asset Sale and Liquidation or any other Post-Closing Measure resulting in DPA becoming a wholly-owned subsidiary of the Offeror, or the Offeror otherwise becoming one hundred per cent (100%) owner of the DPA business. See section 5.11 (Possible Post-Closing Measures and future legal structure).

5.10.2 Liquidity and delisting

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

Should the Offer be declared unconditional, the Offeror and DPA intend to procure the delisting of the Shares on Euronext Amsterdam as soon as possible under Applicable Rules. This may further adversely affect the liquidity and market value of any Shares not tendered.

If the Offeror acquires 95% or more of the Shares, it will be able to procure delisting of the Shares from Euronext Amsterdam in accordance with applicable (policy) rules. However, the listing of the Shares on Euronext Amsterdam will also terminate after a successful Asset Sale as set out in section 5.11.3 (Asset Sale and Liquidation) or any other measures or procedures set out in section 5.11 (Possible Post-Closing Measures and future legal structure).

5.11 Possible Post-Closing Measures and future legal structure

5.11.1 General

Following Settlement, the Offeror may choose to implement (or cause to be implemented) certain restructuring measures, including but not limited to the Post-Closing Measures mentioned in sections 5.11.2 (Buy-Out) and 5.11.3 (Asset Sale and Liquidation).

Furthermore, the Offeror reserves the right to use any legally permitted method to acquire all of the Shares (or full ownership of DPA's business) and to optimize the corporate, financing and tax structure of DPA. No decision in respect of pursuing any restructuring measures as set out in this section 5.11 (Possible Post-Closing Measures and future legal structure) has been taken by the Offeror and no such decision is envisaged to be taken prior to the Offer being declared unconditional. The Offeror will, however, decide to implement the Buy-Out in the event set out in section 5.11.2 (Buy-Out) and expects to implement the Asset Sale and Liquidation in the event set out in section 5.11.3 (Asset Sale and Liquidation).

5.11.2 Buy-Out

In the event that following the Settlement Date or the settlement of the Shares tendered during the Post-Acceptance Period, the Offeror has acquired (i) 95% or more of DPA's issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal*) and at least 95% of the voting rights in respect of DPA's issued and outstanding ordinary share capital or (ii) at least 95% of DPA's aggregate issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal*), the Offeror, as soon as possible, will initiate a buy-out procedure (*uitkoopprocedure*) in accordance with Article 2:92a of the Dutch Civil Code or in accordance with Article 2:359c of the Dutch Civil Code by the filing of a writ of summons with the Enterprise Chamber (the "**Buy-Out**") in order to acquire the remaining Shares not tendered and not held by the Offeror or DPA. DPA shall provide the Offeror with any assistance as may be reasonably required, including, if needed, joining such proceedings as co-claimant.

In a Buy-Out, any Minority Shareholders will be offered the Offer Price for their Shares unless there would be financial, business or other developments or circumstances that would justify a different price (including a reduction resulting from the payment of any Distribution) in accordance with, respectively, Article 2:92a, paragraph 5 or Article 2:359c, paragraph 6 of the Dutch Civil Code.

No Dutch dividend withholding tax (*dividendbelasting*) is due upon a disposal of the Shares under the Buy-Out. The Dutch income tax and US federal income tax consequences of the Buy-Out are the same as the Dutch income tax and US federal income tax consequences, respectively, of the Offer. For more information reference is made to section 9 (Tax aspects of the Offer and possible Post-Closing Measures).

5.11.3 Asset Sale and Liquidation

If the Offeror has declared the Offer unconditional (*gestand gedaan*) and (i) the number of Shares having been tendered for acceptance during the Offer Period and the Post-Acceptance Period together with (x) any Shares directly or indirectly held by the offerors (*bieders*), (y) any Shares committed to the Offeror in writing and (z) any Shares to which the offerors (*bieders*) are entitled (*gekocht maar nog niet geleverd*), represent at least 80% of DPA's issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal*) as at the Closing Date (such percentage, the "**Asset Sale Threshold**") and (ii) the Asset Sale and Liquidation Resolutions have been adopted, the Offeror may choose to implement the Asset Sale. The Offeror expects to implement the Asset Sale in the event that following the Settlement Date or the settlement of the Shares tendered during the Post-Acceptance Period, the Offeror has not acquired (i) 95% or more of DPA's issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal*) and at least 95% of the voting rights in respect of DPA's issued and outstanding ordinary share capital or (ii) at least 95% of DPA's aggregate issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal*).

Rationale of the Asset Sale

The reason for conditioning the Offeror's option to implement the Asset Sale on at least 80% of DPA's issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal*) having been acquired by the Offeror and not 95% or any other percentage higher than 80%, is to limit the risk that the Offer is not consummated (to the detriment of DPA, and the sustainable success of its business, but also to the detriment of the vast majority of the Shareholders and the other stakeholders of DPA, as none of the benefits of the Offer would arise, and to the detriment of the Offeror for the same reasons, while each of them would

have incurred significant transaction costs) and consequently to enhance deal certainty, weighed against the interests of a relatively small number of Minority Shareholders.

The Offeror and DPA consider it important (i) to enhance the sustainable success of the business of the DPA Group under regained full ownership of the Offeror and (ii) for the Offeror to acquire one hundred per cent (100%) of the Shares or DPA's assets and operations. This importance is based, *inter alia*, on:

- (a) the fact that having a single shareholder and operating without a public listing increases DPA Group's ability to achieve goals and implement the actions of the strategy of the DPA Group;
- (b) the ability of DPA and the Offeror to terminate the listing of the Shares from Euronext Amsterdam enabling DPA's management to focus solely on the business operations instead of all the matters incidental to a stock exchange listing; and
- (c) the ability to implement and focus on achieving long-term strategic goals and operational achievements of DPA, as opposed to short-term performance driven by quarterly reporting and regular dividend expectations.

In light of the above, including the deal certainty considerations and the fact that the Offeror's willingness to pursue the strategic rationale, to pay the Offer Price and to pursue the Transactions is predicated on the acquisition of one hundred per cent (100%) of the Shares, and in light of the willingness of the Offeror to reduce the Acceptance Threshold to the Asset Sale Threshold if there is a pre-wired restructuring on fair and reasonable terms, DPA expressed its support for the Asset Sale and Liquidation as contemplated in this section and the other Post-Closing Measures as contemplated in section 5.11.4 (Other measures).

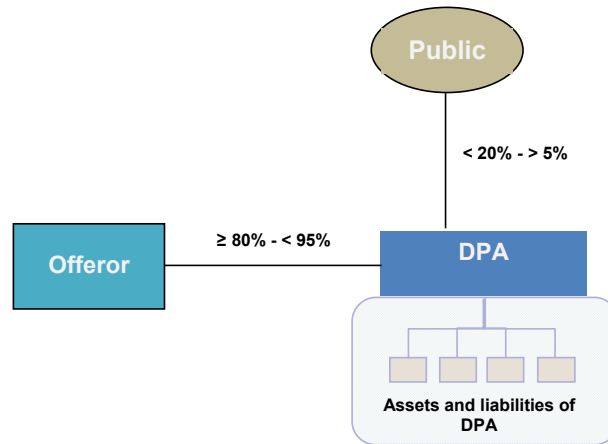
If a substantial majority of Shareholders wishes to benefit from the exit opportunity presented by the Offer, the Boards consider it their fiduciary duty, taking into account the interests of DPA and all of its stakeholders, to investigate and propose to the Shareholders a transaction structure on the basis of which such exit opportunity would indeed be available while at the same time reducing, to the extent possible, the adverse consequences of such alternative structure (if any) for the Shareholders and other stakeholders.

As a pre-wired agreed Post-Closing Measure was a fundamental requirement of the Offeror to increase the Offer Price and lower the Acceptance Threshold, in order to obtain certainty of acquiring the full ownership of DPA and thus be in a position to pay the Offer Price, the Boards believe that agreeing to such transaction structure, subject to the agreed conditions (including approval by the Shareholders at the General Meeting), takes best into account the sustainable success of the business of the DPA Group and all of its stakeholders.

Description of the Asset Sale and Liquidation

To implement the Asset Sale and Liquidation, the Offeror and DPA have agreed to, as soon as possible after the Settlement, at the request of the Offeror, enter into an asset sale agreement (the "**Asset Sale Agreement**") pursuant to which DPA's business including all assets and liabilities of DPA (the "**Business**") shall be transferred to the Offeror or any of its Affiliates or wholly-owned subsidiaries. For illustration purposes, the situation after Settlement of the Offer is depicted on the next page.

(Situation after the Settlement of Offer)



For the purposes of this Offer Memorandum, the “**Asset Sale and Liquidation**” shall mean the post-closing restructuring consisting, in summary, of the following main terms:

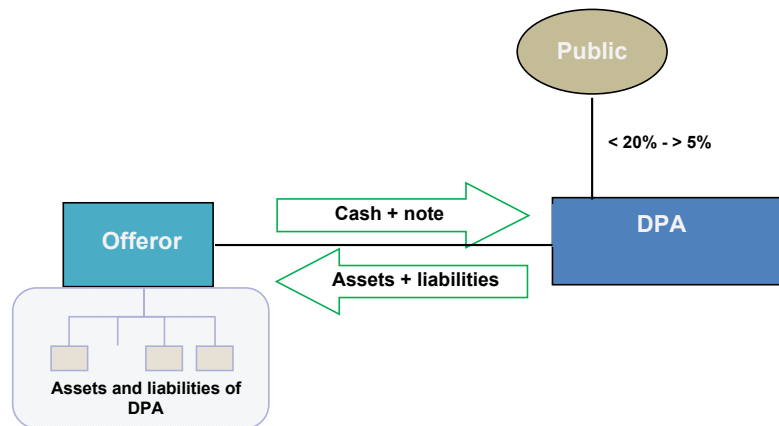
- (d) The Offeror requests DPA to execute and implement the Asset Sale Agreement.
- (e) Pursuant to the Asset Sale Agreement, the Business will be transferred from DPA to the Offeror or any of its Affiliates or wholly-owned subsidiaries against payment by the Offeror to DPA of an amount equal to the Offer Price per Share multiplied by the total number of Shares issued immediately prior to completion of the sale and purchase of the Business in accordance with the Asset Sale Agreement (“**Completion**”) (the “**Purchase Price**”).

A portion of the Purchase Price (the Offer Price multiplied by the total number of Shares held by the Offeror) shall be paid by way of execution of a loan note (the “**Purchaser Note**”). The remainder of the Purchase Price will be paid to DPA in cash.

The Offeror shall procure, if necessary by making adjustments to the Purchase Price, that the Purchase Price shall be sufficient to pay to the Shareholders, through an advance liquidation payment, an amount equal to the Offer Price per Share, without interest and subject to withholding and other taxes.

- (f) Upon transfer of the Business, any and all of DPA’s rights and obligations under the Merger Protocol will be assigned, transferred and applicable to the Offeror or any of its Affiliates or wholly-owned subsidiaries.

(Situation after the Asset Sale)

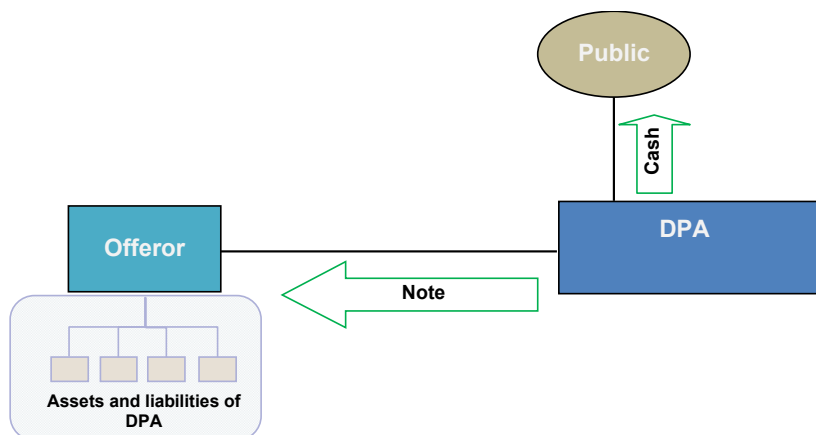


(g) Subsequently, DPA shall be dissolved (*ontbonden*) and liquidated (*vereffend*) in accordance with Article 2:19 of the Dutch Civil Code et seq. (the “**Liquidation**”). The Liquidation of DPA, including one or more intended advance liquidation distributions within the meaning of Article 2:23b, paragraph 6 of the Dutch Civil Code (such advance liquidation distributions collectively, the “**Liquidation Distribution**”), will result in the payment of an amount equal to the Offer Price per Share, without interest and subject to withholding and other taxes. Any costs and expenses incurred by DPA in connection with the Liquidation will be borne by the Offeror. Upon the Liquidation Distribution:

- (I) Shareholders who have not tendered their Shares under the Offer and who are still Shareholders at the time of the Liquidation, receive a cash amount equal to the Offer Price, without interest and subject to withholding and other taxes; and
- (II) The Offeror receives the Purchaser Note.

The withholding and other taxes, if any, imposed on such Shareholder may be different from, and greater than, the taxes imposed upon a Shareholder that tenders its Shares under the Offer. Consequently, if the Asset Sale and Liquidation is pursued, the net amount received by a Shareholder who remains a Shareholder up to and including the time of the Asset Sale and Liquidation will depend upon such Shareholder's individual tax circumstances and the amount of any required withholding or other taxes.

(*Situation after dissolution*)



- (h) To the extent that the Liquidation Distribution is subject to withholding or other taxes, DPA shall withhold the required amounts from the Liquidation Distribution as required by Applicable Rules. To the extent possible, the Liquidation Distribution shall be imputed to paid-in capital (*nominaal aandelenkapitaal en agioreserve*) and not to retained earnings (*winstreserve*), as each such term is defined under applicable accounting principles.
- (i) Following the Liquidation Distribution, the Offeror and DPA shall procure the delisting of the Shares from Euronext Amsterdam and proceed with the conversion of DPA into a B.V. substantially in accordance with the draft of the amended Articles of Association set out in section 13 (Articles of Association).
- (j) The liquidator (*vereffenaar*) shall, as promptly as practicable, with the assistance of the Offeror, wind up the affairs of DPA, satisfy all valid claims of creditors and others having claims against DPA all in full compliance with Applicable Rules.
- (k) Once the Liquidation (*vereffening*) of DPA is completed, DPA will cease to exist by operation of law.

5.11.4 Other measures

If the Offeror declares the Offer unconditional, then it shall be entitled after Settlement, taking into account the Non-Financial Covenants, to effect or cause to be effected any other restructuring of the DPA Group in accordance with the Applicable Rules for the purpose of achieving an optimal operational, legal, financial and/or tax structure, some of which may have the effect of diluting the shareholding of any remaining holders of Shares that were not tendered pursuant to the Offer or in the Post-Acceptance Period (the “**Minority Shareholders**”) of DPA (the “**Post-Closing Measures**”), including:

- (a) a sale of all, or substantially all, of the assets and liabilities of DPA to the Offeror or an Affiliate of the Offeror (other than the Asset Sale);
- (b) a subsequent public offer for any Shares held by Minority Shareholders;
- (c) a statutory cross-border or domestic (bilateral or triangular) statutory merger (*juridische (drie)hoeks-fusie*) in accordance with Article 2:309 et seq of the Dutch Civil Code between DPA, the Offeror and/or any other Affiliate of the Offeror;
- (d) a statutory legal demerger (*juridische splitsing*) of DPA in accordance with Article 2:334a et seq of the Dutch Civil Code;
- (e) a contribution of cash and/or assets by the Offeror or by any of its Affiliates in exchange for shares in the share capital of DPA, in which circumstances the pre-emptive rights (*voorkeursrechten*), if any, of Minority Shareholders may be excluded;
- (f) a distribution of proceeds, cash and/or assets to the shareholders of DPA or share buybacks;
- (g) a sale and transfer of assets and liabilities by the Offeror or any of its Affiliates to any member of DPA Group, or a sale and transfer of assets and liabilities by any member of DPA Group to the Offeror or any of its Affiliates;
- (h) the conversion of DPA into a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*);
- (i) any transaction between DPA and the Offeror or their respective Affiliates on terms that are not at arm’s length;

- (j) any transaction, including a sale and/or transfer of any material asset, between DPA and its Affiliate or between DPA and the Offeror or their respective Affiliates with the objective of using any carry forward tax losses available to DPA, the Offeror or any of their respective Affiliates;
- (k) any transactions, restructurings, share issuances, procedures and/or proceedings in relation to DPA and/or one or more of its Affiliates required to effect the aforementioned objectives; or
- (l) any combination of the foregoing.

In effecting any Post-Closing Measure, due consideration will be given to the requirements of Applicable Rules, including the fiduciary duties of the Boards to promote the sustainable success of DPA, its business and also to consider the interests of all stakeholders including any Minority Shareholders, and the requirement of the Supervisory Board to form their independent view of the relevant matter. In this regard, the Supervisory Board shall continue to have the right to engage, for the account of DPA, their own financial and legal advisers, if and to the extent they believe that the advice of such advisers is necessary to assist them in reviewing and assessing any matter that comes before the Supervisory Board.

If any proposed Post-Closing Measure could reasonably be expected to lead to an economic dilution of the shareholdings of the remaining Minority Shareholders or any other form of potential unequal treatment which could prejudice or negatively affect the value of the Shares held by the remaining Minority Shareholders or their reasonable interests, other than (i) pursuant to a rights issue or any other share issue where they have been offered a reasonable opportunity to subscribe pro rata to their then existing shareholding, (ii) any shares issued to a third party not being an Affiliate of the Offeror or DPA, (iii) the Buy-Out, or (iv) the Asset Sale and Liquidation, then the affirmative vote of the Supervisory Board shall be required prior to the implementation of any such Post-Closing Measure.

5.11.5 Dividend policy

The Shareholders should be aware that DPA may or may not pay dividends in the future. Future dividends paid may be of a one-off nature only and the amount of any dividends will depend on a number of factors associated with the Offeror's tax and financial preferences from time to time. Any Distribution made in respect of Shares after the Settlement Date will be deducted for the purpose of establishing the value per Share in any statutory merger, takeover buy-out procedure or other measure contemplated by this section 5.11 (Possible Post-Closing Measures and future legal structure).

5.11.6 Tax treatment of distributions

The offerors (*bieders*) and DPA give no assurances and have no responsibility with respect to the tax treatment of Shareholders with respect to any distributions made by DPA or any successor entity to DPA on the Shares, which may include dividends, interest, repayments of principal, repayments of capital and liquidation distribution.

5.12 Amendments to the Articles of Association

The Offeror intends to have the Articles of Association amended following termination of the listing of the Shares on Euronext Amsterdam.

The main amendments to the Articles of Association relate to (i) DPA at that moment no longer being a listed company and (ii) the conversion of DPA from a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) into a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*). The amendment of the Articles of Association does not affect the

application of the full Dutch large company regime (*volledig structuurregime*) by DPA. After the amendment of the Articles of Association takes effect, the number of members of the Supervisory Board will be determined by the General Meeting and the Supervisory Board will be the authorised corporate body to establish the remuneration to the members of the Management Board.

The draft of the amended articles of association is included in section 13 (Articles of Association).

5.13 Composition of the Supervisory Board after Settlement Date

The Offeror and DPA, including the Supervisory Board and all respective members thereof individually, will use their respective best efforts to ensure that the Supervisory Board will as of the Settlement Date be composed as follows:

5.13.1 Mr B. Glas and Mr G.H. Nordemann, who have been identified by the Offeror; and

5.13.2 Mr M. Beelen, who has been recommended for appointment by the Works Council (the “Independent Member”).

Mr R. Icke, Mr B.J. van Genderen, Mr A. Klene and Mr H.R.G. Winter have tendered their resignation, subject to Settlement and with effect from the Settlement Date.

The Offeror and DPA shall use reasonable best efforts to procure that on the date of such member’s resignation becoming effective each resigning member will be granted a full and final discharge (*décharge*) at the General Meeting. Whenever the Independent Member leaves office as a member of the Supervisory Board, the Offeror will procure that a successor be appointed to the Supervisory Board on the recommendation of the Works Council.

All members of the Supervisory Board, including the Independent Member, shall monitor and protect the interests of DPA and all of its stakeholders and shall monitor the compliance with the Non-Financial Covenants. The Independent member shall be particularly tasked with monitoring the compliance with the Non-Financial Covenants and will be solely authorised to represent the Company in enforcing these against the Offeror in and out of court.

5.14 Composition of the Management Board after Settlement Date

As from the Settlement Date, the Management Board will consist of the current members of the Management Board.

5.15 Compensation to the members of the Supervisory Board in connection with termination/resignation

None of the members of the Supervisory Board who resign with effect from the Settlement Date are entitled to a contractual severance payment or any other form of compensation on termination of service.

5.16 Corporate governance following Settlement

For as long as it remains listed on Euronext Amsterdam, DPA will comply with the Dutch Corporate Governance Code (except for (i) current deviations from the aforementioned codes in accordance with the “explain” requirement in respect of such deviations, and (ii) deviations from the aforementioned codes that find their basis in the Merger Protocol, as disclosed in this Offer Memorandum). Reference is made to DPA’s annual report for the financial year 2020 for information regarding the current deviations from the Dutch Corporate Governance Code.

5.17 Non-Financial Covenants

The offerors (*bieders*) and DPA shall, in accordance with the terms and subject to the conditions of the Merger Protocol, comply with the principles and agreements set out in this section 5.17 (the “Non-Financial Covenants”).

5.17.1 Organisation and legal structure

The offerors (*bieders*) shall procure that the identity and integrity of the DPA Group shall be maintained in form and substance substantially in the state as at the date of the Merger Protocol and shall, without limiting the generality of the foregoing, procure that:

- (a) the DPA Group shall continue its current strategy, whereby the offerors (*bieders*) and DPA acknowledge that the DPA Group may need to adapt to changing market conditions;
- (b) the DPA Group will continue to invest in the organisation and strengthen its commercial position;
- (c) DPA will follow a buy-and-build strategy, investing in value contributing add-on acquisitions that fit in the DPA's strategy;
- (d) DPA's headquarters, central management and its key support functions will remain at its current headquarters; and
- (e) DPA will maintain its corporate identity (including brand names, e.g. DPA and Fagro), heritage and culture, fostering and promoting the entrepreneurial culture and decision-making at business unit level.

5.17.2 Works Council

After the Settlement Date and, if applicable, for the agreed duration of the respective arrangements, the offerors (*bieders*) will respect and continue the current DPA employee consultation structure (i.e. the Works Council and other existing employee representative).

The offerors (*bieders*) shall procure that the existing rights and benefits under existing covenants made to the works councils and trade unions shall be respected.

5.17.3 Employment and pensions

- (a) Selection

The offerors (*bieders*) shall ensure that persons currently holding management and staff positions within the DPA Group will be given fair opportunities to hold management and staff positions pursuant to a "best person for the job" process in line with past practice.

The offerors (*bieders*) shall ensure that any employees within the DPA Group, if and when appropriate, will receive proper training in line with past practice.

- (b) Retention

The offerors (*bieders*) shall ensure that DPA will continue to invest in the development of its professionals in line with past practice.

- (c) Existing rights

The offerors (*bieders*) shall procure that the existing rights and benefits of the employees of the DPA Group shall be respected, including existing rights and benefits under the individual agreements, existing incentive plans, collective labour agreements and social plans, and including existing rights and benefits under existing covenants made to the works councils and trade unions.

Subject to the DPA Group's current and future review and amendments of the existing pension arrangements and changes in law, the pension rights of current and former employees of the DPA Group shall be respected.

5.17.4 Financing of DPA

The offerors (*bieders*) shall procure that the DPA Group will act prudently when obtaining any financing, also taking into account the continuity of the business and the execution of the strategy and its liquidity forecast.

5.17.5 Duration

The Non-Financial Covenants will expire on the first anniversary of the Settlement Date and the provisions set out in section 5.11.4 will cease to apply on the earliest of (i) the date on which the Offeror and its Affiliates hold one hundred per cent (100%) of DPA's aggregate issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon aandelenkapitaal*) and (ii) the date on which the Buy-Out is initiated by the filing of a writ of summons with the Enterprise Chamber, at least for the Offer Price, and (iii) the date on which, following the Asset Sale, as part of the Liquidation the Shareholders have received the liquidation distribution equal to the Offer Price less any withholding taxes (if applicable).

5.17.6 Deviation

Any deviation from the Non-Financial Covenants shall require the approval of the Supervisory Board with the affirmative vote of the Independent Member.

5.18 Workforce

No reductions in the workforce of the DPA Group are foreseen as a consequence of the Transactions.

5.19 Employee consultations

The trade unions involved with DPA and the secretariat of the Social Economic Council (*Sociaal Economische Raad*) have been informed in writing of the Offer in accordance with the SER Fusiegedragsregels 2015 (the Dutch code in respect of informing and consulting of trade unions).

The Works Council has been informed regarding the Offer and has been requested to render its advice in accordance with Article 25 of the Dutch Works Council Act. On 8 April 2021, the Works Council rendered a positive advice in respect of the Offer.

To the extent that intended decisions regarding any future integration or restructuring will be subject to the Works Council's advice, the proper procedures shall be followed pursuant to the Dutch Works Council Act and in accordance with standard practice within the Company.

5.20 Exclusivity and Alternative Proposal

5.20.1 During the period commencing on the date of the Merger Protocol and ending on the earlier of (i) the Settlement Date, and (ii) the date of termination of the Merger Protocol:

- (a) except as permitted pursuant to section 5.20.2, DPA shall not, and shall ensure that its Affiliates and its and their respective directors, officers and advisors acting on its behalf (together the "**Relevant Persons**") shall not, directly or indirectly, approach, initiate, enter into discussions or negotiations with, or provide any non-public information relating to the DPA Group or its business or assets or personnel to, or otherwise approach or solicit any third party to make an offer or proposal or enter into agreements for or relating any third party with respect to: (i) a proposal for a potential public offer for all Shares; (ii) a proposal for a potential offer for all or substantially all

of the business or assets of the DPA Group; or (iii) a proposal involving a legal merger or demerger involving DPA, a reverse takeover or reorganisation or re-capitalisation of DPA (each an “**Alternative Proposal**”), it being understood that this excludes a request by DPA to the AFM to issue a put-up or shut-up request as referred to in the Decree; and

- (b) DPA shall notify the Offeror promptly (and in any event within forty-eight (48) hours) if any approach or enquiry, or any request for information, is received by it or any of its Relevant Persons from any third party in relation to an Alternative Proposal, it being understood that in any case DPA shall notify the Offeror of its knowledge of the identity of such third party and proposed material terms of such Alternative Proposal. Following receipt of an Alternative Proposal, DPA shall continue to cooperate with and support the Offer and the other Transactions in accordance with the terms and conditions of the Merger Protocol.

5.20.2 Notwithstanding section 5.20.1(a) DPA and its Relevant Persons are permitted to engage in limited discussions with, and provide certain limited information to, a Bona Fide third party that makes an unsolicited approach to DPA with the intention of making a Competing Offer, but provided that DPA shall only provide information if and to the extent the Boards have in their reasonable opinion determined that doing so is reasonably necessary to assess whether such Alternative Proposal could reasonably be expected to qualify or evolve into a Potential Competing Offer or Competing Offer, provided that DPA promptly (and in any event within forty-eight (48) hours of receipt of the Alternative Proposal) notifies the Offeror of such approach. DPA shall terminate such discussions if after ten (10) Business Days from having notified the Offeror of the approach in accordance with the preceding sentence if the discussions or negotiations have not resulted in a Potential Competing Offer as set forth in 6.21 (Potential Competing Offer).

5.21 Potential Competing Offer

A “**Potential Competing Offer**” is an unsolicited written Alternative Proposal made by a party who, in the reasonable opinion of the Boards, is a Bona Fide third party and which Alternative Proposal, in the reasonable opinion of the Boards, could reasonably be expected to qualify as or evolve into a Competing Offer (as defined below) such that the Boards are of the view that, after having considered advice from DPA’s outside counsel and financial advisers, in the exercise of their fiduciary duties to DPA, they should explore such Alternative Proposal.

5.22 Potential Competing Offer received

In the event that a Potential Competing Offer is received by DPA, DPA shall promptly (and in any event within forty-eight (48) hours) notify the Offeror of the name of the relevant third party and provide material details, to the extent available DPA, of such Potential Competing Offer (the “**First Notice**”).

In the event that a Potential Competing Offer is received by DPA, subject to the terms and conditions of the Merger Protocol, DPA may:

- 5.22.1 provide the same or substantially the same due diligence information to such third party as has been provided to the Offeror and its advisers in the context of the preparation of the Offer;
- 5.22.2 consider such Potential Competing Offer and engage in discussions or negotiations regarding such Potential Competing Offer for a reasonable period which will in any event not exceed ten (10) Business Days starting on the date of the Offeror’s receipt of the First Notice; and

5.22.3 make any public announcement in relation to a Potential Competing Offer to the extent required under Applicable Rules.

As soon as the Potential Competing Offer has been determined by the Boards to not constitute a Competing Offer, DPA shall inform the Offeror promptly thereof and shall confirm to the Offeror that the Boards continue to unanimously recommend and support the Transactions.

5.23 Competing Offer

A Potential Competing Offer will be a “**Competing Offer**” if all of the following conditions are met:

- 5.23.1 it is launched, or is binding on the offeror in the sense that such offeror (i) has committed itself under customary conditions to DPA to launching the offer within the statutory timeframe and (ii) has publicly announced its intention to launch the offer, which announcement includes the proposed price per Share and the relevant conditions precedent in relation to such offer and the commencement thereof;
- 5.23.2 the consideration offered per Share is, or is valued at, an amount exceeding the Offer Price by eight per cent (8%) or more and is in cash or in publicly traded equity securities (for these purposes valued at the date of the commitment under (i) above). To the extent that the Alternative Proposal is an offer for all or substantially all of the assets of the DPA Group, the calculation shall be made on the basis of the net proceeds to be distributed to the shareholders of DPA resulting from such a transaction calculated on a per Share basis; and
- 5.23.3 it is determined by the Boards, taking into account their fiduciary duties and having consulted their financial and legal advisors, to be, on balance, more beneficial to DPA, its business, its sustainable success and its shareholders, employees and other stakeholders than the Offer, taking into account the strategic rationale, the offer price, the overall terms and conditions, deal certainty and timing thereof, including the pre-offer conditions and offer conditions, level and nature of consideration, certainty of financing, integration of the businesses, position of the employees and the other matters contemplated by the Non-Financial Covenants, compliance with the Applicable Rules and regulatory requests, and the transaction structure.

If a Potential Competing Offer has been determined by the Boards to constitute a Competing Offer, DPA shall notify the Offeror in writing promptly (but in any event within forty-eight (48) hours) of the contents of such a Competing Offer (the “**Second Notice**”).

5.24 Matching Right

In the event of a Competing Offer, the following shall apply:

- 5.24.1 DPA shall provide the Offeror with reasonable details, insofar as the Company is aware of such details, of any material developments in relation to such Competing Offer;
- 5.24.2 the Offeror shall have a period of five (5) Business Days following the date on which it has received the Second Notice (the “**Matching Offer Period**”) to decide whether or not it wants to revise its Offer and match the Competing Offer (the “**Matching Right**”);
- 5.24.3 during the Matching Offer Period, DPA will continue to cooperate with and support the Offer and the other Transactions in accordance with the terms and conditions of the Merger Protocol; and
- 5.24.4 if the Offeror exercises its Matching Right and, on balance, the terms and conditions of such matching revised offer are, in the reasonable opinion of the Boards, within ten (10) Business Days after receipt of the revised offer in accordance with (ii) above, having consulted their financial and legal advisors and acting in good faith and observing their obligations under Dutch law, at least equal to those of the Competing Offer, such offer shall qualify as a

"Matching Revised Offer" and DPA shall not be entitled to accept the Competing Offer and/or terminate the Merger Protocol and the Offeror and DPA will continue to be bound by the Merger Protocol.

5.25 Revocation of Recommendation

If the Offeror has not made a Matching Revised Offer within the Matching Offer Period (or, if earlier, if the Offeror notifies DPA in writing of its intent not to make a Matching Revised Offer), then DPA may accept the Competing Offer and the Boards will have the right, but will not be obliged, to effect an Adverse Recommendation Change and to withdraw or, as applicable, modify the Position Statement. If DPA accepts the Competing Offer, which acceptance shall be communicated to the Offeror by DPA as soon as possible but within one (1) Business Day following the last day of the Matching Offer Period, each of the Offeror and DPA will be entitled, but will not be obliged, to terminate the Merger Protocol in accordance with its terms and the Offeror shall be entitled to receive a termination fee as set out in section 5.28 (Termination fee).

If (i) the Boards withdraw their Recommendation pursuant to the foregoing paragraph but no party terminates the Merger Protocol pursuant to that same paragraph, and (ii) the Offeror continues with the Offer and the other Transactions, DPA, the Boards and each of their members individually shall continue to cooperate with the Asset Sale if the Offeror and its Affiliates, alone or together with the Offeror, on the Closing Date, have reached the Asset Sale Threshold.

5.26 Consecutive (Potential) Competing Offers

Sections 5.21 until and including 5.24 set out above apply *mutatis mutandis* to any consecutive (Potential) Competing Offer, including a new Competing Offer, which must meet the requirements set out in the definition of Competing Offer to qualify as a (new) Competing Offer in accordance with the Merger Protocol by the initial party making the initial Competing Offer following a Matching Revised Offer or following another Potential Competing Offer or Competing Offer by another Bona Fide third party.

5.27 Termination

The Merger Protocol and the rights and obligations thereunder may be terminated:

- 5.27.1 if the Offeror and DPA so agree in writing;
- 5.27.2 by notice in writing given by one party to the Merger Protocol (the **"Terminating Party"**) to the other party if (i) any of the Offer Conditions for the benefit of the Terminating Party has not been satisfied or waived in accordance with the Merger Protocol by the Long Stop Date and (ii) the non-satisfaction of the relevant Offer Condition(s) is not due to a breach by the Offeror of any of its obligations under the Merger Protocol or any agreement resulting from it;
- 5.27.3 by notice in writing given by the Terminating Party to the other party if the other party has breached the terms of the Merger Protocol, to the extent that any such breach: (i) has or could reasonably be expected to have material adverse consequences for the Company, the Offer or the Transactions and (ii) is incapable of being remedied within ten (10) Business Days of receipt by the other party of a written notice from the Terminating Party (or, if earlier, before the Long Stop Date) or has not been remedied by the other party within ten (10) Business Days of receipt by the other party of a written notice from the Terminating Party (or, if earlier, before the Long Stop Date);
- 5.27.4 by notice in writing by DPA to the Offeror pursuant to and in accordance with the terms and subject to the conditions set forth in section 5.25 (Revocation of Recommendation) if and only if promptly after the termination of the Merger Protocol, DPA enters into a definitive

agreement with respect to the Competing Offer that remained a Competing Offer following DPA's compliance with the provisions set forth in section 5.25 (Revocation of Recommendation); or

- 5.27.5 by notice in writing by the Offeror to DPA if either Board or any member of the Boards effects an Adverse Recommendation Change that is permitted pursuant to section 5.5.3 (Adverse Recommendation Change).

5.28 Termination fee

To induce the Offeror to enter into the Merger Protocol and to compensate the Offeror and its Affiliates for loss of opportunity, management time and other costs and expenses it has already incurred and will continue to incur in connection with the (preparation of the) Offer, DPA shall, upon termination of the Merger Protocol pursuant to sections 5.27.4 and 5.27.5, upon a written request thereto, pay as a sole remedy for the Offeror a termination fee in the amount of EUR 1 million in cash (without any defences, deduction or set-off).

5.29 General Meeting

5.29.1 Convocation

In accordance with Article 18, paragraph 1 of the Decree, DPA has convened the General Meeting, in which meeting the Offer will also be discussed, recommended to the Shareholders for acceptance and the Shareholders will be requested to vote in favour of the Resolutions. The General Meeting shall be held at 13:00 hours CEST on 16 July 2021. Separate convocation materials will be made available on DPA's website.

5.29.2 Resolutions

At the General Meeting, DPA will provide the Shareholders with the necessary information concerning the Offer, including the Position Statement, the position statement of the Works Council (if any), and request that the Shareholders, subject to (i) the Offer being declared unconditional (*gestand wordt verklaard*) and (ii) the number of Shares having been tendered for acceptance during the Offer Period and the Post-Acceptance Period, together with (x) any Shares directly or indirectly held by the Offeror or any of its Affiliates (y) any Shares committed to the Offeror or any of its Affiliates in writing in writing and (z) any Shares to which the Offeror or any of its Affiliates is entitled:

- (a) represent less than 95% but more than 80% of the DPA's aggregate issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon aandelenkapitaal*):
 - (i) approve the Asset Sale in accordance with the Asset Sale Agreement as required under Article 2:107a Dutch Civil Code and (ii) upon the transfer of all assets and liabilities to the Offeror pursuant to the Asset Sale, implement the Liquidation, and appoint the Management Board as the liquidator (*vereffenaar*) of DPA in accordance with Article 2:19 of the Dutch Civil Code (the "**Asset Sale and Liquidation Resolutions**");
- (b) represent 95% or more of DPA's aggregate issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon aandelenkapitaal*):
 - (I) accept the resignation of the Supervisory Board members as discussed in section 5.13 (Composition of the Supervisory Board after Settlement Date);
 - (II) give discharge to all Supervisory Board members;

- (III) appoint the persons identified by the Offeror, as set out in section 5.13 (Composition of the Supervisory Board after Settlement Date), as Supervisory Board members;
 - (IV) resolve, effective as from the date the Shares are delisted from Euronext Amsterdam, on the amendment of the Articles of Association and the conversion of DPA into a B.V. substantially in accordance with the draft of the amended Articles of Association attached in section 13 (Articles of Association),
- the resolutions set out in paragraphs (a) and (b) above collectively, the “**Resolutions**”).

6 Information regarding DPA

6.1 Introduction

DPA is a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands with its statutory seat (*statutaire zetel*) in Amsterdam, the Netherlands and its office address at Parklaan 48, 1405 GR Bussum, the Netherlands. It is not envisaged by the offerors (*bieders*) or DPA that DPA will change its statutory seat or office address. DPA is registered with the Trade Register of the Dutch Chamber of Commerce under number 34112593. DPA is listed on Euronext Amsterdam and is included in the AEX all share and AEX Industrials indices.

6.2 History of DPA

DPA was formed in 1992 as “DPA Audit Detachment”. On 18 March 1999, DPA’s shares were first listed on Euronext Amsterdam. Since its initial public offering, DPA has participated in a number of acquisitions:

- (a) in 2011 DPA merged with Nederlandse Interim Group;
- (b) in 2013 DPA acquired Cauberg-Huygen Raadgevende Ingenieurs;
- (c) in 2014 DPA merged with Fagro;
- (d) in 2015 DPA acquired ConQuaestor Interim Professionals;
- (e) in 2017 DPA acquired Your Professionals; and
- (f) in 2018 Cauberg-Huygen Holding was sold.

6.3 Organisational structure

6.3.1 General

DPA is a specialist in secondment in the Netherlands, offering staffing solutions for organizations that quickly need professionals with specific knowledge and competences. DPA supplies professionals for complex issues and temporary assignments and is organised in five different clusters:

- (i) Finance - specialists in finance & accounting, planning & control and governance;
- (ii) Banking & Insurance - specialists in banking and insurance and fields such as compliance and risk;
- (iii) Supply Chain & Logistics - professionals specialised in supply chain issues and logistics;
- (iv) IT - professionals with specialist IT and technical knowledge and expertise; and
- (v) Legal & Public - legal counsel, lawyers and specialists in privacy and tax issues, and specialists familiar with laws and regulations in the public domain.

DPA is a reliable partner as it uses its own pool of (on average in 2020) 1,085 professionals and its network of independent specialists. DPA ensures that its highly trained specialists continuously develop their knowledge and competences. As a result, clients see DPA as a proactive knowledge partner that always provides them with the right specialist expertise and effective answers to the challenges of the future. DPA is headquartered in Amsterdam, the Netherlands and has about 1,200 FTE employees.

6.3.2 Subsidiaries and associated companies

DPA holds share capital in the following subsidiaries as set out below (as per 31 December 2020):

Consolidated companies	Location	Stake
ConQuaestor Interim Professionals B.V.	Utrecht	100%
DPA Banking & Insurance B.V.	Bussum	100%
DPA Banking Professionals B.V.	Amsterdam	100%
DPA Beheer B.V.	Amsterdam	100%
DPA Compliance B.V.	Bussum	100%
DPA CreditForce Professionals B.V.	Bussum	100%
DPA Droomfabriek B.V.	Bussum	100%
DPA Engineering B.V.	Bussum	100%
DPA Finance B.V.	Amsterdam	100%
DPA Greenhouse B.V.	Amsterdam	100%
DPA Intelligent & Robotic Process Automation B.V.	Amsterdam	100%
DPA IT B.V.	Amsterdam	100%
DPA KAIROS B.V.	Amsterdam	100%
DPA Legal B.V.	Bussum	100%
DPA Legal Services B.V.	Amsterdam	100%
DPA Logistics B.V.	Amsterdam	75%
DPA Nederland B.V.	Beverwijk	100%
DPA Overheid B.V.	Bussum	100%
DPA PeopleGroup B.V.	Amsterdam	51%
DPA Privacy B.V.	Amsterdam	75%
House of Data B.V.	Amsterdam	100%
DPA Spanish Professionals B.V.	Amsterdam	100%
DPA Supply Chain Management B.V.	Amsterdam	75%
DPA Supply Chain People B.V.	Amsterdam	100%
DPA Supply Chain Systems B.V.	Amsterdam	75%
DPA Tax B.V.	Amsterdam	75%
Fagro Consultancy B.V.	Beek	100%
Fagro Holding B.V.	Beek	100%
Fagro Supply Chain B.V.	Amsterdam	87.5%
GEOS IT Professionals B.V.	Amsterdam	100%
Nederlandse Interim Groep B.V.	Bussum	100%
P.A. Jones B.V.	Amsterdam	100%
Peoplehouse B.V.	Amsterdam	100%
REDFORCE B.V.	Amsterdam	100%
SOZA XPERT B.V.	Tilburg	100%
Your Professionals B.V.	Almere	83.3%
Claimingo Holding B.V.	Utrecht	100%
Claimingo B.V.	Utrecht	100%
DPA Sustainability B.V.	Amsterdam	100%
DPA Digital B.V.	Amsterdam	75%
Yobz B.V.	Amsterdam	51%
Non-consolidated companies	Location	Stake
Inkoopjobs B.V. (DPA PeopleGroup B.V.)	The Hague	50%

6.4 Business strategy

DPA and its brands fulfil high-quality secondment assignments in the Banking & Insurance, Finance, Legal & Public, Supply Chain and IT clusters. DPA strives to retain or further expand a top 3 position in each of these sectors. Based on this aspiration, DPA has set the strategic goal of being the most attractive employer for highly educated and passionate professionals.

DPA has identified three strategic pillars that are important to achieve its strategic goals:

- (i) continuing to invest in professionals by offering accelerated development, training and education to employees, as well as by offering the perspective of challenging assignments with appealing clients;
- (ii) investing in and capitalising on DPA's commercial strengths to further enrich the added value of DPA's services to its clients; and
- (iii) making targeted acquisitions to increase DPA's knowledge, skills and client portfolio and to further boost DPA's relevance in the markets in which it operates or accelerate the development of DPA's business in new sectors.

6.5 Recent developments and outlook

At the start of 2020, the world was confronted with the consequences of the COVID-19 pandemic. From 12 March 2020, measures have been in force in the Netherlands to stop the spread of the new coronavirus.

After an intelligent lockdown and a shrinkage of the Dutch gross domestic product (GDP) of 8.5% in the second quarter of 2020, there was more freedom of movement, activity and a 7.7% GDP recovery in the third quarter. However, new COVID-19 measures followed and a strict lockdown has been in force from mid-December 2020. DPA's business model underwent and withstood a stress test. Meanwhile, DPA's professionals invariably worked on their development and growth. As a result, they are, even in these uncertain times, a valuable source of energy, creativity and innovation.

Before the lockdowns, innovation, digitalisation and labour market shortages were the greatest strategic challenges of DPA's clients. Essentially, from one day to the other, DPA's clients had to adjust to one unprecedented change in the way of working; with teams that work remotely and are virtually connected. In many organizations, the focus on growth shifted towards the development of the internal organisation as well as risk, supplier and contract management. The COVID-19 pandemic caused a drop in demand and postponements of projects which had an immediate impact on turnover and number of professionals employed. Despite this, DPA managed to stay on track in 2020 and this is reflected in the financial performance.

The vaccination campaign that started in the Netherlands in January 2021 offers prospects on sustainable economic recovery, but there is still a lot of uncertainty about the different variants of SARS-CoV-2 and the long-term consequences of the COVID-19 crisis. That is why proactive management, strong cash management and cost control remain DPA's motto. DPA uses scenario analysis to assess the impact of developments on sales and EBITDA in the short and medium term to timely determine the necessary measures.

The impact of the COVID-19 crisis on the job market has not only been negative: strong positive developments in areas such as digitalisation and sustainability are visible. DPA believes that the structural scarcity in the labour market will present itself again after the COVID-19 crisis. According to the Dutch Central Bureau of Statistics (*Centraal Bureau voor de Statistiek*), the expected potential labour force will have been decreased by more than half a million people by 2050. As the economy grows again, strong demand for specialised professionals through secondment partners such as DPA will return.

6.6 Developments after year end 2020

After 31 December 2020, several developments have impacted the composition of (non)-consolidated companies. Please find a summary of these changes below:

- (i) DPA's stake in DPA PeopleGoup B.V. has increased from 51% to 100%; and
- (ii) DPA Supply Chain Management B.V., DPA Supply Chain People B.V., DPA Supply Chain Systems B.V., DPA Logistics B.V. and Fagro Supply Chain B.V. have been consolidated under DPA Supply Chain B.V. in which DPA holds 87.5% of the shares.

6.7 DPA Supervisory Board

The Supervisory Board consists of the following members:

Ron Icke (born 1957), Chairman

Nationality	Dutch
Appointed	as of 3 October 2010
Current term expiring in	as of 18 May 2022
Current position	Chairman of the Supervisory Board

Experience

Ron Icke (1957) worked for 14 years as an accountant at PricewaterhouseCoopers. Between 1991 and 2009, he was director of the Goudsmit outsourcing agency, CFO of Unique International and CEO and Chairman of the Board of Management and Executive Committee of of USG People. Ron Icke is a member of the Supervisory Boards of Heijmans, VvAA Groep, Coöperatie VGZ and Chairman of the Supervisory Board of ORMIT Holding and Chairman of the Board of the Stichting Administration Office VoZee. Ron Icke has been chairman of the Supervisory Board of DPA since 3 October and was reappointed on 18 May 2020 for a fourth term of two years. He is a Dutch national and does not own any Shares.

Bart-Jan van Genderen (born 1969), Member

Nationality	Dutch
Appointed	as of 25 April 2013
Current term expiring in	as of 20 April 2021
Current position	Member of the Supervisory Board

Experience

Bart-Jan van Genderen (1969) is co-founder of Swishfund. This entrepreneurial platform provides short-term loans to SMEs via KredietVooruit.nl. He previously founded Consolidated Media Industries (CMI), an international group of digital media service providers. He led CMI until October 2013 as CEO. He is also a member of the board of directors of Bart de Graaff Foundation, a foundation that helps young people with a life-determining physical disability to start their own business. Bart-Jan van Genderen has been a member of the Supervisory Board since 25 April 2013 and was reappointed on 18 May 2021 for a term of two years. He has the Dutch nationality and does not own any Shares.

Albert Klene (born 1961), Member

Nationality	Dutch
Appointed	as of 22 May 2018
Current term expiring in	as of 22 May 2022
Current position	Member of the Supervisory Board

Experience

Albert Klene (1961) was CEO of QSight IT from 2010 to 2017, a company engaged with IT security, storage, networking, and cloud services. From 2005 to 2010 he served on the executive committee of USG People and was responsible for the flex activities in the Netherlands and Italy. Before that,

he held various management positions at TPG Post. He also worked for McKinsey in a Strategy Specialist role. He also gained experience as a supervisor at Geldnet and EP EuroPost. He is currently chairman of the supervisory board of Yxion Group. Albert Klene was appointed as a member of the Supervisory Board on 22 May 2018. He has the Dutch nationality and does not own any Shares.

Eric Winter (born 1961), Member

Nationality	Dutch
Appointed	as of 27 August 2019
Current term expiring in	as of 27 August 2023
Current position	Member of the Supervisory Board

Experience

After studying economics and tax law, Eric Winter (1961) started as accountant at Ernst & Young. From 1989 to 1998 he was director of the co-founded W&R Registered Accountants and Tax advisers. In 2005 he started the Dutch Interim Group (NIG). This company was acquired by DPA in 2011, after which Eric Winter was appointed as CEO on 27 April 2011. He fulfilled this role for more than eight years. Eric Winter was appointed on 27 August 2019 as a member of the Supervisory Board. He has the Dutch nationality and controls the vote in Nobu Holding B.V., the entity that holds indirectly 11.57% of the Shares.

6.8 DPA Management Board

The Management Board consists of the following members:

Arnold van Mameren (born 1963), Chief Executive Officer

Nationality	Dutch
Appointed	as of 27 August 2019

Experience

Arnold van Mameren studied technical physics and started his career at Pink Elephant (later PinkRoccade). He managed several large units and contributed to the integration with Getronics in 2005. He then took over responsibility for Getronics' consulting business unit. In 2010 he became responsible for KPN Consulting, which was recognized as "Great Place to Work" under his leadership. After two years as director operations at EY Advisory Services, he successfully completed a turnaround at cloud services integrator Pink Elephant. Arnold van Mameren is chairman of the supervisory board (*Raad van Toezicht*) of Stichting Kabeltelevisie Pijnacker, a local cable operator. He has been with DPA since 3 June 2019 and was appointed CEO on 27 August 2019 and does not own any Shares.

Désirée Theyse (born 1968), Chief Financial Officer

Nationality	Dutch
Appointed	as of 23 May 2018

Experience

After completing her studies in economics, Désirée Theyse (1968) started her career at MeesPierson in Amsterdam. Here she was successively executive director corporate finance & capital markets and director structuring. She became executive director corporate finance at Kempen in 2008. There she advised companies on, for example, acquisition processes. In 2012, she became director of the real estate bank at Van Lanschot. She was also managing director for two and a half years at Aevitas Property Partners. From 2010 to April 2018, she was a member of

the supervisory board of technology company Nedap. Désirée Theyse has been appointed CFO of DPA with effect from 23 May 2018 and does not own any Shares.

6.9 DPA Group Remuneration Policy

6.9.1 Remuneration Management Board

The remuneration policy of the Management Board of DPA was adopted by the general meeting of Shareholders on 18 May 2020 and governs all fee components of the members of the Management Board. The Supervisory Board evaluates the remuneration policy periodically and adjusts it where necessary. The purpose of the remuneration policy is to provide remuneration of such a nature and size that:

- qualified and knowledgeable executives can be recruited and retained;
- achievement of the intended objectives results in a variable annual remuneration;
- exceeding the intended results will result in a higher variable remuneration; and
- the long-term interests of the Shareholders, other stakeholders and the Management Board run parallel as much as possible.

To achieve this, a remuneration structure has been set up that consists of:

- a fixed salary;
- a variable remuneration; and
- an appropriate package of secondary employment conditions.

The following table summarises the different remuneration elements that are applicable to members of the Management Board as well as the alignment of remuneration practices with the strategic objectives of DPA.

Remuneration element	Description
Fixed salary	• The fixed salary component of the Board Members' remuneration is determined annually by the Supervisory Board and is tested once every three years against that of comparable listed companies. • Mrs. Theyse receives a fixed salary of EUR 210,000 on an annual basis, including 8% holiday pay. • Mr. Van Mameren receives a fixed salary of EUR 240,000 on an annual basis, including 8% holiday pay.
Variable remuneration	• The variable remuneration is limited to 100% of the applicable fixed salary. • The short-term bonus is 80% linked to the achievement of the annual turnover and/or EBITDA target. • The short-term bonus is 20% linked to the achievement of specifically agreed quantitative or qualitative objectives. • Annual performance criteria are drawn up such that the allocation of the variable part of the salary contributes to the long-term value creation that DPA aims to achieve.

	• The assessment of the financial performance criteria is based on the adopted annual accounts. For the non-financial criteria, concrete agreements are made about the objectives to be achieved. These can be qualitative and quantitative. • It has been decided to work exclusively with a short-term bonus with performance criteria and personal objectives that are specifically aimed at this. The realisation of the bonus is assessed annually. The bonus is paid annually to achieve the set targets • The remuneration is entirely in the form of salary and not in the form of (rights to) Shares.
Package of secondary employment options	• Ms. Theyse receives a pension payment of EUR 35,000 per year. • Mr. Van Mameren receives a pension payment of EUR 50,000 per year. • The members of the Management Board use the payments above to provide in their own pension scheme. • The members of the Management Board can make use of a laptop, cell phone, car and temporary housing. The related costs for 2020 were EUR 58,000. This amount also includes social security charges. Costs for temporary housing are no longer reimbursed by DPA as of 1 May 2020.

The remuneration of the individual members of the Management Board is determined by the Supervisory Board, with due observance of the remuneration policy. In compliance with the Dutch Corporate Governance Code, the employment agreements of the members of the Management Board contain provisions related to severance arrangements and clawback rights.

Next to this, it is intended that a new management participation plan will be implemented after Settlement, as set out in further detail in section 7.10 (Management Participation).

6.9.2 Remuneration Supervisory Board

The general meeting of Shareholders determines the remuneration of the members of the Supervisory Board. The Supervisory Board periodically submits proposals to the general meeting of Shareholders in respect of the remuneration of the chairman and the other members of the Supervisory Board. The remuneration of the Supervisory Board cannot be dependent on DPA's results.

6.10 Major Shareholders

The table below sets out the holders of notifiable interest (*substantiële deelneming*), being a holding of at least 3% in the share capital or voting rights in DPA, according to the AFM register, as at 1 June 2021:⁵

Holders of Shares	No. of Shares	Capital Interest real/potential	Voting Interest real/potential	Date of notification obligations
Nobu Holding B.V. (indirect).....	5,789,438	11.57%	11.57%	1 Sep 2016

⁵ This might not be the most recent precise holding as a notification to the AFM only is made when certain thresholds are crossed.

Holders of Shares	No. of Shares	Capital Interest real/potential	Voting Interest real/potential	Date of notification obligations
New Horizons Holding B.V. ⁶	5,159,113	10.98%	10.98%	21 May 2021
Vinke Amsterdam B.V. (indirect) .	4,532,487	9.65%	9.65%	28 May 2020
Folsom B.V.	3,483,908	7.42%	7.42%	15 Dec 2020
Quinta Bliss B.V. (indirect) ⁷	2,805,168	5.97%	5.97%	13 June 2019
R.E. Strating (indirect) ⁸	2,735,056	5.82%	5.82%	13 June 2019
I.E. Strating (indirect) ⁹	2,697,076	5.74%	5.74%	13 June 2019
M.C.M. Strating- Schulte Fischedick (indirect) ¹⁰	2,697,076	5.74%	5.74%	13 June 2019
Stichting Gratitude (indirect) ¹¹ ..	2,350,000	5.00%	5.00%	30 Aug 2018
Gestion N.V. ¹²	2,225,000	4.89%	4.89%	1 July 2013
Praude Asset Management (indirect)	1,409,231	3%	3%	6 May 2021

Latest filings with the AFM by shareholders and other investors, including on gross and net short positions, can be found at the website of the AFM: www.afm.nl.

6.11 Capital and Shares

At the date of this Offer Memorandum, the authorised share capital of DPA amounts to EUR 15,000,000, divided into 150,000,000 Shares with a nominal value of EUR 0.10 each.

At the date of this Offer Memorandum, DPA's total issued share capital amounts to EUR 4,696,819.70, comprising 46,968,197 Shares. At the date of this Offer Memorandum, no depositary

⁶ Please see section 5.9 (Respective cross-shareholdings the offerors (*bieders*) – DPA) for the most recent number of Shares held by the Offeror.

⁷ Based on the irrevocable undertaking dated 18 February 2021, we understand that Quinta Bliss B.V. directly or indirectly holds 2,955,168 Shares. This may not have been reflected in the AFM register as a notification to the AFM is only made when certain thresholds are crossed.

⁸ Based on information received from R.E. Strating, we understand that R.E. Strating indirectly holds 3,725,000 Shares via TBL and 600,053 Shares via Gestion N.V. This may not have been reflected in the AFM register as a notification to the AFM is only made when certain thresholds are crossed.

⁹ Based on the irrevocable undertaking dated 17 February 2021, we understand that I.E. Strating directly or indirectly holds 2,697,463 Shares. This may not have been reflected in the AFM register as a notification to the AFM is only made when certain thresholds are crossed.

¹⁰ Based on the irrevocable undertaking dated 18 February 2021, we understand that M.C.M. Strating- Schulte Fischedick directly or indirectly holds 2,697,463 Shares. This may not have been reflected in the AFM register as a notification to the AFM is only made when certain thresholds are crossed.

¹¹ Based on the irrevocable undertaking dated 25 February 2021, we understand that Stichting Gratitude directly or indirectly holds 2,377,000 Shares. This may not have been reflected in the AFM register as a notification to the AFM is only made when certain thresholds are crossed.

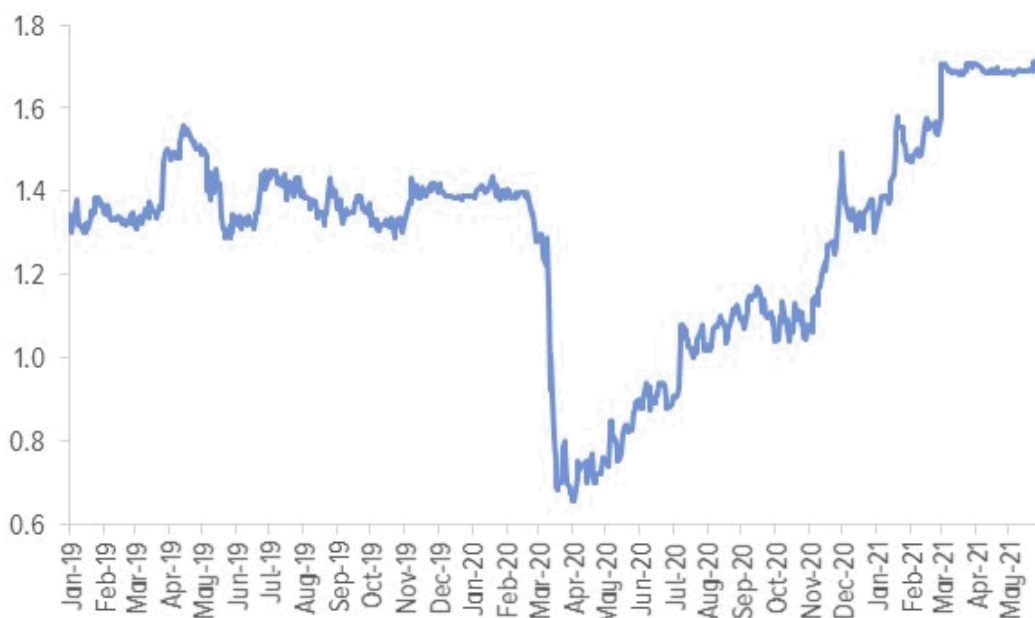
¹² Based on information received from R.E. Strating, we understand that Gestion N.V. (of which R.E. Strating is a managing director and indirectly the sole shareholder) holds 600,053 Shares directly. Juridisch Eigenaar Gestion Actief Beheer Fonds B.V. holds 2,063,369 Shares in its capacity as custodian of Gestion Actief Beheer Fonds. Pursuant to Section 5:45 paragraph 7 of the Wft, any securities (*effecten*) owned by a custodian (*bewaarder*) of a fund as well as the voting rights attached to such securities are deemed to be held by the investment manager of the fund. Consequently, the Shares legally owned by Juridisch Eigenaar Gestion Actief Beheer Fonds B.V. as well as the voting rights attached to the Shares are deemed to be held by its investment manager Gestion N.V. This may not have been reflected in the AFM register as a notification to the AFM is only made when certain thresholds are crossed.

receipts are issued for Shares, nor are there any preference shares issued by DPA. As of the date of this Offer Memorandum, DPA does not hold any Shares in its own capital.

The Shares are listed at Euronext Amsterdam. The Euronext ticker symbol is DPA and ISIN code is NL0009197771.

6.12 Share price development

This graphic below sets out the Share price development from 1 January 2019 to 31 May 2021.



6.13 No Shares held by the Boards

As of the date of this Offer Memorandum, no Shares are held by the members of the Boards. Mr H.R.G. Winter controls the vote in Nobu Holding B.V., which entity indirectly holds 11.57% of the Shares. Furthermore, DPA does not have a share incentive plan or other option plan in place as of the date of this Offer Memorandum.

6.14 Transactions by DPA relating to the Shares

No transactions have been effected and no agreements have been concluded by DPA in relation to the Shares in the year immediately preceding this Offer Memorandum.

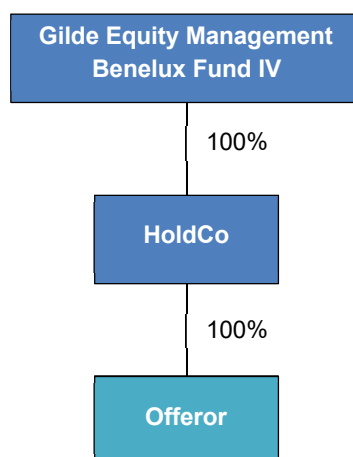
7 Information regarding the offerors (*bieders*)

7.1 Information regarding the Offeror

The Offeror is a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), incorporated under the laws of the Netherlands with its statutory seat (*statutaire zetel*) in Houten, the Netherlands and its office at Heemsteedseweg 22, 3992 LS Houten, the Netherlands. It is not envisaged that the Offeror will change its statutory seat or office address. The Offeror is registered with the Trade Register of the Dutch Chamber of Commerce under number 81928602.

7.2 Ownership structure of the Offeror as per the date of this Offer Memorandum

The Offeror is a special purpose vehicle incorporated to complete the purchase of the Shares under the Transaction. As set out in the structure chart below, the Offeror is wholly owned by HoldCo. HoldCo is in turn wholly owned by Gilde Equity Management Benelux Fund IV, which is a fund managed and/or advised by Gilde Equity Management (GEM) Benelux Partners B.V. a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), incorporated under the laws of the Netherlands with its statutory seat (*statutaire zetel*) in Houten, the Netherlands and its office at Heemsteedseweg 22, 3992 LS Houten, the Netherlands ("**Gilde**").



7.3 Ownership structure of the Offeror upon Settlement

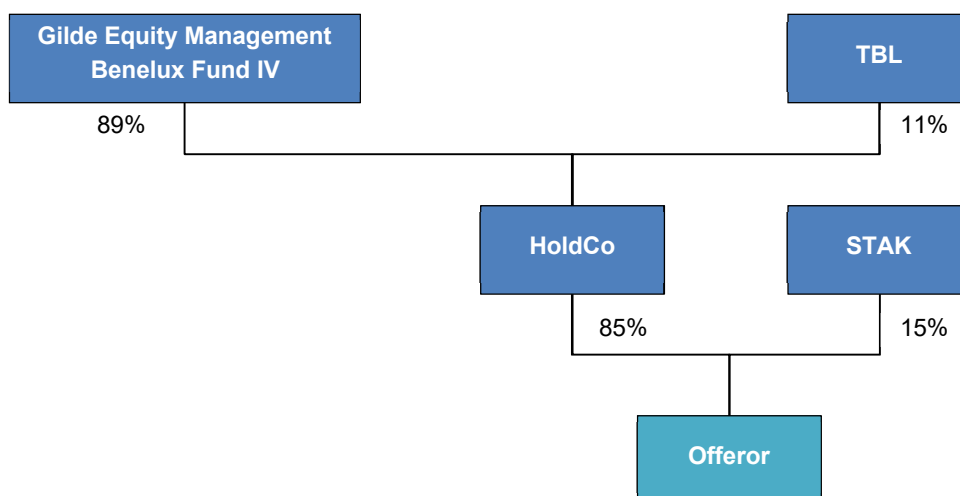
As set out in the structure chart below, the Offeror will upon Settlement be (indirectly) controlled by (i) Gilde, (ii) TBL (an entity controlled by Mr R.E. Strating) and (iii) STAK.

The shareholdings in HoldCo will upon Settlement be as follows:

- (i) Gilde Equity Management Benelux Fund IV: approximately 89% of the ordinary share capital; and
- (ii) TBL: approximately 11% of the ordinary share capital.

The shareholdings in the Offeror will upon Settlement be as follows:

- (iii) Holdco: approximately 85% of the ordinary share capital; and
- (iv) STAK: approximately 15% of the ordinary share capital for the purpose of (future) management and key employee participation as set out in section 7.10 (Management Participation).



Pursuant to Article 1:1 of the Wft, the Offeror and each of HoldCo, STAK, Gilde Equity Management Benelux Fund IV, Gilde, TBL and R.E. Strating qualify as an offeror (*bieder*) in respect of the Offer. The Offer however is made only by the Offeror, New Horizons Holding B.V., and that entity is solely responsible for accepting and paying for the Shares tendered into the Offer. All offerors (*bieders*) will comply with the “best price” rule as set out in Article 19 of the Decree and Article 5:79 of the Wft.

7.4 Management board of the Offeror

Gilde is the sole member of the management board of the Offeror. The members of the management board of Gilde are Mr R.A. Jager, Mr G.H. Nordemann and Mr J.M. van de Kraats.

The Offeror does not have a supervisory board.

The management board member of the Offeror will not receive an award in relation to the Offer.

7.5 Information regarding TBL

TBL is a privately owned investment company focused on investing in small and medium sized companies. TBL’s investment strategy is based on creating long-term value by participating in companies with a strong growth potential. Mr R.E. Strating is the sole managing director and sole shareholder of TBL. TBL has agreed with Gilde and the Offeror, that it (or any of its Affiliates) will hold shares in the share capital of HoldCo at Settlement.

7.6 Information regarding Gilde

Gilde is one of the most prominent independent private equity firms in the Benelux with c. EUR 1.5 billion under management, entrusted by blue chip institutional investors through funds with a long-term investment horizon. Gilde participates in companies run by entrepreneurial management teams with strong growth ambitions. Over the years, Gilde has invested in a large number of companies with activities in a wide range of sectors, including in particular the consulting and staffing industry (examples being Actief Interim, Conclusion, Eiffel, EV-Box, Famed, Future Groep and Nspyre). Gilde actively supports its portfolio companies in the pursuit of its ambitious growth plans, including organic and buy-and-build opportunities. Further information is available at www.gembenelux.com.

7.7 Information regarding HoldCo

HoldCo is a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), incorporated under the laws of the Netherlands with its statutory seat (*statutaire zetel*) in Houten, the Netherlands and its office at Heemsteedseweg 22, 3992 LS Houten, the Netherlands. HoldCo is incorporated as a holding company through which TBL and Gilde invest in DPA. Gilde is the sole member of the management board (*bestuur*) of HoldCo. HoldCo does not have a supervisory board and does not have any employees. HoldCo will not pay any compensation to its members of the management board in relation to the Offer being declared unconditional. At Settlement, TBL (or any of its Affiliates) will hold 11% of the shares and Gilde will hold 89% of the shares in the capital of HoldCo.

7.8 Shareholder Arrangements

Gilde and TBL have reached an agreement in respect of their participation in HoldCo at Settlement. The key terms of the shareholder agreement(s) include provisions in relation to, among other things (i) the governance, including (future) composition of the supervisory board and the executive board of HoldCo, the Offeror and DPA, (ii) the financing of the Offer and future capitalization matters, (iii) the general participation conditions of certain DPA Group (key) managers in the STAK, and (iv) future exit arrangements.

Furthermore, HoldCo and STAK have reached an agreement in respect of their participation in the Offeror. The key terms of the shareholder agreement(s) include provisions in relation to, among other things (i) governance of the Offeror, (ii) information provision by the Offeror to HoldCo and STAK, (iii) minority shareholder protection, and (iii) other customary provisions.

7.9 Intentions regarding employment

The offerors (*bieders*) do not foresee any reductions in their workforce as a consequence of the Transactions or completion thereof and the current employment conditions of employees and directors of the offerors (*bieders*) will be respected. Furthermore, it is not envisaged that the composition of the management boards of the offerors (*bieders*) is changed as a consequence of the Transactions or completion thereof.

7.10 Management participation

As is customary in buy out transactions involving private equity investors, the offerors (*bieders*) desire (future) management, including the Management Board, and key employees to participate in the ownership of the business and accordingly will make equity available for investment by key management. The investment by members of key management will reflect their long term commitment to DPA and is intended to incentivise management to contribute to the success and long term financial achievements of DPA going forward.

Certain members of key management will be invited to invest in the business on the basis set out above following Settlement. Any agreement in respect of the investment by key management will not become effective until, and will be subject to completion of the Offer. Discussions are ongoing and definitive documents are yet to be agreed. It is envisaged that management will acquire an indirect stake in DPA in the form of depository receipts (*certificaten van aandelen*) via STAK.

Until the participation by key management, the depository receipts (*certificaten van aandelen*) issued by STAK will be held by HoldCo.

8 Further information required by the Decree

In addition to the other statements set out in this Offer Memorandum, the offerors (*bieders*) and DPA jointly with regard to section 8(a) and 8(c), the offerors (*bieders*) with regard to section 8(b), 8(d), 8(f) and 8(i) and DPA with regard to section 8(e), 8(g) and 8(h), hereby declare as follows:

- (a) There have been consultations between Gilde, the Offeror and DPA regarding the Offer, which have resulted in the Offeror and DPA executing the Merger Protocol. No other agreements have been concluded between any of the offerors (*bieders*) and DPA. Discussions regarding the Offer, including, but not limited to, the Offer Price, the Offer Conditions and the future strategy of the DPA Group after the Settlement Date, took place between the Offeror and its advisers on the one hand, and the Boards and their respective advisers on the other hand. Reference is made to section 5.1 (Introduction).
- (b) With due observance of and without prejudice to the restrictions referred to in section 1 (Restrictions), the Offer concerns all Shares not already held by the Offeror and applies on an equal basis to all Shares not already held by the Offeror and all Shareholders other than the Offeror.
- (c) DPA has no direct or indirect interest in the share capital of any of the offerors (*bieders*).
- (d) No securities issued by DPA are held, no transactions or agreements in respect of securities issued by DPA have been effected or have been concluded, and no similar transactions have been effected in respect of securities issued by DPA during the twelve (12) months preceding the date hereof, by any of the offerors (*bieders*) or any Affiliate of them, any member of the management board of any of the offerors (*bieders*), nor by any of their spouses (*echtgenoten*), registered partners (*geregistreerde partners*), minor children (*minderjarige kinderen*) and any entities over which these members or other persons referred to have control (*zeggenschap hebben in*) within the meaning of Annex A, paragraph 2, subparagraphs 5, 6 and 7 of the Decree, other than the Irrevocable Undertakings and except as described in sections 5.9 (Respective cross-shareholdings the offerors (*bieders*) – DPA). Furthermore, no remunerations will be paid to members of the management board and/or supervisory board of any of the offerors (*bieders*) in connection with the Offer being declared unconditional (*gestanddoening*).
- (e) No securities issued by DPA are held, no transactions or agreements in respect of securities issued by DPA have been effected or have been concluded, and no similar transactions have been effected in respect of securities issued by DPA during the twelve months preceding the date hereof, by any member of the Boards, nor by any of their spouses (*echtgenoten*), registered partners (*geregistreerde partners*), minor children (*minderjarige kinderen*) and any entities over which these members or other persons referred to have control (*zeggenschap hebben in*) within the meaning of Annex A, paragraph 2, subparagraphs 5, 6 and 7 of the Decree, except as described in section 5.7 (Shareholdings of the members of the Boards).
- (f) The costs incurred or to be incurred by the offerors (*bieders*) in relation to the Offer are expected to amount to approximately EUR 4.1 million and comprise legal adviser fees, financial adviser fees, communications advisers, financing fees, Settlement Agent fees and printing. These costs will be borne by the Offeror.
- (g) The costs of DPA's fees of financial advisers, legal advisers, accountants and communications advisers incurred and expected to be incurred in relation to the Offer amount to approximately EUR 1.7 million. These costs will be borne by DPA.
- (h) No remunerations will be paid to members of the Boards in connection with the Offer being declared unconditional (*gestanddoening*).

- (i) The offerors (*bieders*) do not intend to change their activities, statutory seats and/or registered offices as a result of the Offer.

9 Tax aspects of the Offer and possible Post-Closing Measures

9.1 Material Dutch Tax Aspects of the Offer

9.1.1 General

The following summary outlines certain principal Dutch tax consequences of disposal of the Shares in connection with the Offer and the possible Post-Closing Measures mentioned in sections 5.11.2 (Buy-Out) and 5.11.3 (Asset Sale and Liquidation), but does not purport to be a comprehensive description of all Dutch tax considerations that may be relevant. For purposes of Dutch tax law, a Shareholder may include an individual or entity who does not have the legal title of the Shares, but to whom nevertheless the Shares or the income thereof is attributed based on specific statutory provisions or on the basis of such individual or entity having an interest in the Shares or the income thereof. This summary is intended as general information only and each Shareholder should consult a professional tax adviser with respect to the tax consequences of the disposal of its Shares under the Offer or in connection with the possible Post-Closing Measures.

This summary is based on Dutch tax legislation, published case law, treaties, regulations and published policy, in each case as in force as of the date of this Offer Memorandum, and it does not take into account any developments or amendments thereof after that date whether or not such developments or amendments have retroactive effect.

This summary does not address the Dutch corporate and individual income tax consequences for:

- (a) investment institutions (*fiscale beleggingsinstellingen*);
- (b) pension funds, exempt investment institutions (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) or other Dutch tax resident entities that are not subject to or exempt from Dutch corporate income tax;
- (c) corporate Shareholders which qualify for the participation exemption (*deelnemingsvrijstelling*) or would qualify for the participation exemption had the corporate Shareholders been resident in the Netherlands or which qualify for participation credit (*deelnemingsverrekening*). Generally speaking, a shareholding is considered to qualify as a participation for the participation exemption or participation credit if it represents an interest of five per cent or more of the nominal paid-up share capital;
- (d) Shareholders holding a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) or deemed substantial interest (*fictief aanmerkelijk belang*) in DPA and Shareholders of whom a certain related person holds a substantial interest in DPA. Generally speaking, a substantial interest in DPA arises if a person, alone or, where such person is an individual, together with his or her partner (statutorily defined term), directly or indirectly, holds or is deemed to hold (i) an interest of five per cent or more of the total issued capital of DPA or five per cent or more of the issued capital of a certain class of shares of DPA, (ii) rights to acquire, directly or indirectly, such interest or (iii) certain profit-sharing rights or rights to liquidation proceeds in DPA relating to five per cent or more of the annual profit of DPA or to five per cent or more of the liquidation proceeds of DPA;

- (e) persons to whom the Shares and the income therefrom are attributed based on the separated private assets (*afgezonderd particulier vermogen*) provisions of the Dutch Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*);
- (f) entities which are a resident of Aruba, Curacao or Sint Maarten and that have an enterprise which is carried on through a permanent establishment or a permanent representative on Bonaire, Sint Eustatius or Saba and the Shares are attributable to such permanent establishment or permanent representative;
- (g) Shareholders which are not considered the beneficial owner (*uiteindelijk gerechtigde*) of the Shares or the benefits derived from or realised in respect of the Shares; and
- (h) individuals to whom Shares or the income therefrom are attributable to employment activities which are taxed as employment income in the Netherlands.

Where this summary refers to the Netherlands, such reference is restricted to the part of the Kingdom of the Netherlands that is situated in Europe and the legislation applicable in that part of the Kingdom.

9.1.2 Tax aspects for Shareholders who tender their Shares during the Offer Period

(a) Dividend Tax

The payment of the Offer Price by the Offeror to the Shareholders in respect of the disposal of the Shares in connection with the Offer, will not be subject to withholding or deduction for any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

(b) Corporate and Individual Income Tax

Residents of the Netherlands

If a corporate Shareholder is a resident of the Netherlands or deemed to be a resident of the Netherlands for Dutch corporate income tax purposes and is fully subject to Dutch corporate income tax or is only subject to Dutch corporate income tax in respect of an enterprise to which the Shares are attributable, income derived from the Shares and gains realised upon the disposal of the Shares in connection with the Offer are taxable in the Netherlands (at up to a maximum rate of 25%).

If an individual Shareholder is a resident of the Netherlands or deemed to be a resident of the Netherlands for Dutch individual income tax purposes, income derived from the Shares and gains realised upon the disposal of the Shares in connection with the Offer are taxable at the progressive rates (at up to a maximum rate of 49.50% under the Dutch Income Tax Act 2001) if:

- (I) the individual Shareholder is an entrepreneur (*ondernemer*) and has an enterprise to which the Shares are attributable or the individual Shareholder has, other than as a shareholder, a co-entitlement to the net worth of an enterprise (*medegerechtigde*), to which enterprise the Shares are attributable; or
- (II) such income or gains qualify as income from miscellaneous activities (*resultaat uit overige werkzaamheden*), which includes activities with respect to the Shares that exceed regular, active portfolio management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

If neither condition (i) nor condition (ii) above applies to the individual Shareholder, taxable income with regard to the Shares must be determined on the basis of a deemed return on savings and investments (*sparen en beleggen*), rather than on the basis of income actually received or gains actually realised. This deemed return on savings and investments is fixed at a percentage of the individual's yield basis (*rendementsgrondslag*) at the beginning of the calendar year (1 January), insofar as the individual's yield basis exceeds a statutory threshold (*heffingvrij vermogen*). The individual's yield basis is determined as the fair market value of certain qualifying assets held by the individual less the fair market value of certain qualifying liabilities on 1 January. The fair market value of the Shares will be included as an asset in the individual's yield basis. The deemed return percentage to be applied to the yield basis increases progressively depending on the amount of the yield basis. The deemed return on savings and investments is taxed at a rate of 31%.

Non-residents of the Netherlands

If a Shareholder is neither a resident of the Netherlands nor is deemed to be a resident of the Netherlands for Dutch corporate income tax or Dutch individual income tax purposes, such Shareholder is not liable to Dutch corporate income tax or Dutch individual income tax in respect of income derived from the Shares and gains realised upon the disposal of the Shares in connection with the Offer, unless:

- (III) the Shareholder is not an individual and such Shareholder (1) has an enterprise that is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands to which permanent establishment or a permanent representative the Shares are attributable, or (2) is, other than by way of securities, entitled to a share in the profits of an enterprise or a co-entitlement to the net worth of an enterprise, which is effectively managed in the Netherlands and to which enterprise the Shares are attributable in which case the income or gain derived from the Shares as a result of the disposal of the Shares in connection with the Offer is subject to Dutch corporate income tax at up to a maximum rate of 25%; or
- (IV) the Shareholder is an individual and such individual (1) has an enterprise or an interest in an enterprise that is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands to which permanent establishment or permanent representative the Shares are attributable, or (2) realises income or gains with respect to the Shares that qualify as income from miscellaneous activities in the Netherlands which include activities with respect to the Shares that exceed regular, active portfolio management, or (3) is, other than by way of securities, entitled to a share in the profits of an enterprise that is effectively managed in the Netherlands and to which enterprise the Shares are attributable in which case the income or gain derived from the Shares as a result of the disposal of the Shares in connection with the Offer as specified under (1) and (2) above by an individual is subject to Dutch individual income tax at progressive rates up to a maximum rate of 49.50% whereas income derived from a share in the profits of an enterprise as specified under (3) that is not already included under (1) or (2) will be taxed on the basis of a deemed return on savings and investments (as described above under "Residents of the Netherlands").

- (c) Gift and Inheritance Tax

No Dutch gift tax (*schenkelasting*) or Dutch inheritance tax (*erfbelasting*) will be due as a result of the disposal of the Shares in connection with the Offer.

(d) Value Added Tax

No Dutch value added tax will arise in respect of payments in consideration for the disposal of the Shares in connection with the Offer.

(e) Other Taxes and Duties

No registration tax, customs duty, transfer tax, stamp duty, capital tax or any other similar documentary tax or duty will be payable in the Netherlands by a Shareholder in respect of the disposal of the Shares in connection with the Offer.

9.1.3 Tax aspects for Shareholders who tender their Shares during the Post-Acceptance Period

The Dutch tax consequences of the disposal of the Shares in connection with the Offer during the Post-Acceptance Period are the same as the Dutch tax consequences of the disposal of the Shares in connection with the Offer during the Offer Period, see section 9.1.2 (Tax aspects for Shareholders who tender their Shares during the Offer Period) above.

9.1.4 Tax aspects for Shareholders who did not tender their Shares

Following Settlement and the Post-Acceptance Period, the Offeror may choose to implement (or cause to be implemented) certain restructuring measures, including but not limited to the Post-Closing Measures mentioned in sections 5.11.2 (Buy-Out) and 5.11.3 (*Asset Sale and Liquidation*).

Furthermore, the Offeror reserves the right to use any legally permitted method to acquire all of the Shares (or full ownership of DPA's business) and to optimize the corporate, financing and tax structure of DPA once it is part of the Offeror. No decision in respect of pursuing any restructuring measures as set out in section 5.11 (Possible Post-Closing Measures and future legal structure) has been taken by the Offeror and no such decision is envisaged to be taken prior to the Offer being declared unconditional.

See below for a non-exhaustive description of certain Dutch tax consequences of the Buy-Out and of the Asset Sale and Liquidation.

(a) Buy-Out

(I) Dividend Tax

Any payments made by the Offeror to the Shareholders in respect of the disposal of the Shares in connection with the Buy-Out will not be subject to withholding or deduction for any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

(II) Corporate and Individual Income Tax

The Dutch corporate income tax and Dutch individual income tax consequences of the disposal of the Shares in connection with a Buy-Out are the same as for the disposal of the Shares in connection with the Offer, see section 9.1.2(b) (Corporate and Individual Income Tax).

(III) Gift and Inheritance Tax

No Dutch gift tax (*schenkelasting*) or Dutch inheritance tax (*erfbelasting*) will be due as a result of the disposal of the Shares in connection with the Buy-Out.

(IV) Value Added Tax

No Dutch value added tax will arise in respect of payments in consideration for the disposal of the Shares in connection with the Buy-Out.

(V) Other Taxes and Duties

No registration tax, customs duty, transfer tax, stamp duty, capital tax or any other similar documentary tax or duty will be payable in the Netherlands by a Shareholder in respect of the disposal of the Shares in connection with the Buy Out.

(b) Asset Sale and Liquidation

(I) Dividend Tax

DPA is generally required to withhold 15% Dutch dividend withholding tax in respect of the Liquidation Distribution, to its shareholders to the extent that such distributions are in excess of DPA's average paid-in capital recognised for Dutch dividend withholding tax purposes. DPA is responsible for the withholding of such dividend withholding tax at source; the dividend withholding tax is for the account of the Shareholders.

Credit for residents of the Netherlands

If a Shareholder is a resident or deemed to be a resident of the Netherlands for Dutch corporate income tax or Dutch individual income tax purposes, Dutch dividend withholding tax which is withheld in respect of the Liquidation Distribution paid to such holder will generally be creditable for Dutch corporate income tax or Dutch individual income tax purposes or otherwise refundable.

Relief or refund for non-residents of the Netherlands

If a Shareholder is a resident for tax purposes of a country other than the Netherlands, and if a treaty for the avoidance of double taxation with respect to taxes on income is in effect between the Netherlands and that country, and such holder is a resident of that country for the purposes of such treaty, such holder may, depending on the terms of that particular treaty, qualify for full or partial relief at source or for a refund in whole or in part of the Dutch dividend withholding tax withheld.

A refund of Dutch dividend withholding tax is available to entities resident in another EU member state, Norway, Iceland, or Liechtenstein provided (i) these entities are not subject to corporate income tax there, and (ii) these entities would not be subject to Dutch corporate income tax, if these entities would have been tax resident in the Netherlands for Dutch corporate income tax purposes and (iii) these entities are not comparable to investment institutions (*fiscale beleggingsinstellingen*) or exempt investment institutions (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*). Furthermore, a similar refund of Dutch dividend withholding tax may be available to such entities resident in other countries, under the additional condition that:

- (A) the Shares are considered portfolio investments, i.e. such shares are not held with a view to establish or maintain lasting and direct economic links

between the Shareholder and DPA and the shares do not allow the Shareholder to participate effectively in the management or control of DPA; and

- (B) the Netherlands can exchange information with this other country in line with the international standards for the exchange of information.

Beneficial owner

A recipient of the Liquidation Distribution will not be entitled to any exemption, reduction, refund or credit of Dutch dividend withholding tax if such recipient is not considered to be the beneficial owner of the Liquidation Distribution. A recipient will inter alia not be considered the beneficial owner of the Liquidation Distribution if, in connection with such distribution, the recipient has paid a consideration as part of a series of transactions in respect of which it is likely:

- (C) that the proceeds from the Liquidation Distribution have in whole or in part accumulated, directly or indirectly, to a person or legal entity that would: (x) as opposed to the recipient, not be entitled to an exemption from Dutch dividend withholding tax, or (y) in comparison to the recipient, to a lesser extent be entitled to a reduction or refund of Dutch dividend withholding tax; and
- (D) that such person or legal entity has, directly or indirectly, retained or acquired an interest in shares, profit-sharing certificates or loans, comparable to the interest it had in similar instruments prior to the series of transactions being initiated.

(II) Corporate and Individual Tax

The Dutch corporate income tax and Dutch individual income tax consequences of the Liquidation are in principle similar to the Dutch tax treatment of the disposal of the Shares in connection with the Offer, see section 9.1.2(b) (Corporate and Individual Income Tax) above.

(III) Gift and Inheritance Tax

No Dutch gift tax (*schenkbelasting*) or Dutch inheritance tax (*erfbelasting*) will be due by the Shareholder in connection with the Liquidation.

(IV) Value Added Tax

No Dutch value added tax will arise in respect of payments in consideration for the disposal of the Shares in connection with the Liquidation.

(V) Other Taxes and Duties

No registration tax, customs duty, transfer tax, stamp duty, capital tax or any other similar documentary tax or duty will be payable in the Netherlands by a Shareholder in connection with the Liquidation.

10 Press releases

10.1 Initial Announcement dated 1 March 2021 (joint press release Gilde, DPA and the Offeror)

This is a joint press release by DPA Group N.V. and New Horizons Holding B.V. (the "Offeror"), an entity incorporated under Dutch law, owned by certain funds managed and/or advised by Gilde Equity Management (GEM) Benelux Partners B.V., pursuant to the provisions of Section 4 Paragraphs 1 and 3, Section 5 Paragraph 1 and Section 7 Paragraph 4 of the Dutch Decree on Public Takeover Bids (Besluit openbare biedingen Wft) (the "Decree") in connection with the intended recommended public offer by the Offeror for all the issued and outstanding ordinary shares in the capital of DPA. This press release does not constitute an offer, or any solicitation of any offer, to buy or subscribe for any securities in DPA. Any offer will be made only by means of an offer memorandum approved by the AFM. This press release is not for release, publication or distribution, in whole or in part, in or into, directly or indirectly, the United States, Canada or Japan or in any other jurisdiction in which such release, publication or distribution would be unlawful.



DPA and Gilde agree on recommended all-cash public offer for all DPA shares

1 March 2021

DPA Group N.V. ("DPA") and Gilde Equity Management (GEM) Benelux Partners B.V. ("Gilde") today jointly announce they have reached agreement on a recommended, fully funded, public offer by an entity owned by Gilde for all issued and outstanding ordinary shares of DPA (the "Shares") at an offer price of EUR 1.70 (cum dividend) in cash per Share (the "Offer"). The Offer Price represents a premium of approximately 23.2% to DPA's volume-weighted average price per share over the last 6 months of EUR 1.38. The Offer Price values 100% of the Shares at approximately EUR 79.8 million.

The Offer provides DPA's shareholders with an attractive price for their Shares. Approximately 66.4% of DPA's current shareholders have irrevocably agreed to tender their shares in the Offer. Gilde has fully committed financing in place on a "certain funds" basis and has completed its due diligence, providing high deal certainty and facilitating a swift and efficient transaction process to completion.

Arnold van Mameren, Chief Executive Officer of DPA: *"After we reaped the benefits of streamlining our organisation in 2019, we were hit by COVID-19 in 2020. Nevertheless, we have been able to continue our service to clients and limit the impact this has had on our business. We remained well on track with a solid financial performance. Our clustering strategy makes for an effective market approach with a clear focus on DPA's core propositions in the areas of Finance, Banking & Insurance, Supply Chain & Logistics, IT, and Legal & Public. We are now ready to take a next step and following intensive conversations with Gilde over the past period, we believe that they are the right partner for us in this next phase.*

Gilde fully supports our strategy and will allow us to accelerate our growth strategy. Along with our customer focus, being an attractive employer is on the top of our list. Gilde will enable us to further invest in offering challenging careers and further professional development. We will increase our commercial power and strengthen our customer proposition and pursue a buy & build strategy.

At the same time, we believe the Offer Price represents a fair and immediate value to our shareholders. We therefore fully support the Offer we received from Gilde and unanimously recommend it to our shareholders."

Bas Glas, Partner, Gilde: *"We have been following DPA for many years as it harbours several of the most reputable brands in the Dutch services industry. DPA boasts an impressive customer base, expert service offering and is widely known for its talented and dedicated employees. We are excited by the entrepreneurial*

culture and opportunity to successfully shape DPA's future together with management and all employees. DPA's ambitious long-term growth strategy has our full support and we look forward to accelerate and excel together."

Ron Icke, Chairman of DPA's Supervisory Board: *"We have carefully evaluated the interest Gilde has expressed in DPA and following a thorough review and analysis of our businesses and strategy we concluded that DPA and its stakeholders, including the shareholders, would benefit from the Offer. The offer price is attractive, providing our shareholders with an immediate value in cash and larger shareholders representing two thirds of the capital have already committed to irrevocably tender their shares. Gilde fully supports our strategy and with its track record, financial strength and understanding of our business, they can support the Company whilst it accelerates its growth plan going forward."*

Offer highlights

- DPA and the Offeror, an entity owned by Gilde, have reached conditional agreement on a recommended all-cash public offer for all issued and outstanding ordinary shares in the capital of DPA at an offer price of EUR 1.70 cum dividend per Share in cash.
- The Offer Price represents a premium of approximately 7.6% to DPA's closing price on 1 March 2021 of EUR 1.58 per Share, and a premium of approximately 14.9%, 23.2% and 54.5% respectively over the average volume weighted price per Share over the last three, six and twelve calendar months.
- The Offer is supported by DPA's larger shareholders, representing approximately 66.4% of the Shares in aggregate. Each has irrevocably committed to support the Offer and tender its shareholding in the Offer.
- The Offer for 100% of the Shares amounts to EUR 79.8 million and is conditional upon the Offer being declared unconditional.
- Rabobank has provided a fairness opinion for the transaction.
- The management board of DPA (the "**Management Board**") and the supervisory board of DPA (the "**Supervisory Board**") and together with the Management Board the "**DPA Boards**") unanimously and fully support the Offer and recommend the Offer for acceptance to the shareholders of DPA.
- The Offeror has committed financing in place for the entire transaction providing high deal certainty.
- The Offer and closing of the transaction are subject to certain conditions, including Antitrust Clearances (as defined below).
- The works council of DPA (the "**Works Council**") will be consulted in connection with the Offer.
- The offer memorandum will be published in April 2021 in accordance with the applicable regulatory timeline and it is anticipated that, based on the required steps and subject to the necessary approvals, the Offer will close in Q2 2021.

Strategic rationale

DPA believes the sustainable and long-term success of DPA can be enhanced under Gilde's ownership. With Gilde, DPA will have a financially sound owner, with a strong track record in supporting entrepreneurial businesses and a wealth of experience in the professional services sector. Gilde fully supports DPA's growth strategy: being customer focused with high value-add specialist services, being a top employer offering interesting assignments and career opportunities and broadening its portfolio of services through value contributing add-on acquisitions.

Gilde will support the management team of DPA in realizing its strategic priorities and will provide resources to accelerate the growth potential of DPA. Gilde has committed to ensuring the long-term interests of all DPA's stakeholders, including its employees and clients. DPA will retain its corporate identity, brand names and culture, fostering and promoting the entrepreneurial culture and decision-making at business unit level. It will continue as a separate legal entity and its management is committed to stay on board. The company

strongly believes having Gilde as a growth partner will be beneficial to its employees, ensuring that DPA will continue to invest in the hiring and development of professionals and offering them training, challenging assignments and interesting career opportunities.

Full and unanimous support and recommendation by the DPA Boards

Consistent with their fiduciary responsibilities, the DPA Boards have discussed and carefully reviewed the Offer, with the assistance of their financial and legal advisors. Having taken the interests of all stakeholders into account, the DPA Boards have concluded that the Offer is in the long-term interests of DPA, the sustainable success of its business and clients, employees, shareholders and other stakeholders. The DPA Boards have reached this conclusion having given due and careful consideration to the strategic, financial and social aspects and consequences of the Offer and related transactions.

The DPA Boards both unanimously support the Offer and recommend DPA's shareholders to tender their Shares under the Offer, if and when made. The DPA Boards recommend that shareholders of DPA vote in favour of the resolutions relating to the Offer at the upcoming extraordinary general meeting of DPA, to be held during the offer period (the "**EGM**"). The support and recommendation of the Boards, and the obligations of DPA in relation thereto, are subject to the terms and conditions of the merger protocol.

Fairness Opinion

The DPA Boards received a fairness opinion, dated 1 March 2021 (the "**Opinion**"), of Rabobank, to the effect that, as of the date of the merger protocol, and based upon and subject to the factors, the assumptions made, procedures followed, matters considered and limitations and qualifications on the review undertaken set forth in the Opinion, the Offer Price to be paid to holders of Shares pursuant to the Offer is fair to the holders of Shares from a financial point of view, and the aggregate value of the purchase price for the entire DPA group's business under the Asset Sale and Liquidation (as defined below) is from a financial point of view fair to DPA, which Opinion was based upon and subject to the assumptions made, procedures followed, matters considered and limitations and qualifications on the review undertaken as more fully described in such Opinion. The Opinion of Rabobank was provided for the use and benefit of the DPA Boards and does not constitute a recommendation to the holders of Shares as to whether to tender Shares in the Offer (if and when made) or how to vote or act in connection with the Offer, any related transactions (including the Asset Sale and Liquidation (as defined below)) or any other matter.

The full text of the fairness opinion will be included in DPA's position statement to be published in advance of the EGM.

Irrevocable undertakings

The Offer is supported by DPA's larger shareholders, together representing approximately 66.4% of the Shares in aggregate. Each has irrevocably committed to Gilde to support the Offer and tender its shareholding in the Offer. Gilde is currently having discussions with two of these shareholders regarding a minor participation in the Offeror after settlement of the Offer.

In accordance with the applicable public offer rules, any information shared with these major shareholders about the Offer shall, if not published prior to the offer memorandum being made generally available, be included in the offer memorandum in respect of the Offer (if and when issued) and these shareholders will tender their Shares on the same terms and conditions as the other shareholders.

Transaction structure

The shareholders of DPA will receive a cash consideration of EUR 1.70 per Share cum dividend. The total consideration of EUR 1.70 per Share as agreed between DPA and the Offeror represents the following premiums:

- a premium of approximately 7.6% to DPA's closing price on 1 March 2021 of EUR 1.58 per Share
- a premium of approximately 14.9% to DPA's volume-weighted average price per Share for the 3 months up to and including 1 March of EUR 1.48
- a premium of approximately 23.2% to DPA's volume-weighted average price per Share for the 6 months up to and including 1 March of EUR 1.38
- a premium of approximately 54.5% to DPA's volume-weighted average price per Share for the 12 months up to and including 1 March of EUR 1.10

Acquisition of 100%

The Offeror and DPA believe the sustainable and long-term success of DPA will be enhanced under private ownership and acknowledge the importance of acquiring 100% of the Shares and achieving a delisting in order to execute DPA's long-term strategy.

If the Offeror acquires at least 95% of the Shares, the Offeror and DPA intend to terminate the listing of the Shares on Euronext Amsterdam as soon as possible. In these circumstances, the Offeror will commence statutory squeeze-out proceedings to obtain 100% of the Shares.

The Offeror and DPA agreed that if the Offeror, after the post-closing acceptance period, holds less than 95% but at least 80% of the Shares, it may acquire the entire business of DPA at the same price as the aggregate Offer Price pursuant to an asset sale, combined with a liquidation of DPA, to deliver such consideration to the remaining DPA shareholders (the "**Asset Sale and Liquidation**"). The Asset Sale and Liquidation is subject to approval of the general meeting of DPA. The DPA Boards have agreed to unanimously recommend to the shareholders to vote in favour of the Asset Sale and Liquidation. In addition to such measures, the Offeror may also utilize all other available legal measures in order to acquire full ownership of the Shares and/or its business in accordance with the terms of the merger protocol.

Currently, the Offeror does not hold any Shares and no Shares have been acquired on the Offeror's behalf.

Financing of the Offer

The Offer values DPA at approximately EUR 79.8 million. The Offeror has funds readily available to finance the Offer. In this context the Offeror has received equity commitment letters from entities managed, controlled and/or advised by Gilde, which are fully committed (subject to customary conditions). The Offeror has no reason to believe that any such conditions will not be fulfilled on or prior to the settlement date under the Offer.

The Offeror shall procure that the Company will act prudently when obtaining any external financing, also taking into account the continuity of the business and the execution of the Strategy and its liquidity forecast.

Corporate governance and management

The current governance structure with a two tier board will be maintained. After successful completion of the Offer, the current Management Board will remain in place. One member of the proposed Supervisory

Board will qualify as independent under the Dutch Corporate Governance Code. The Offeror and the Works Council will jointly prepare a board profile for the independent member.

Non-Financial Covenants

DPA and the Offeror have agreed to certain covenants in respect of, amongst others, governance, organisation, employees, financing and other non-financial matters summarised below. These non-financial covenants (the “**Non-Financial Covenants**”) are committed for a period of 12 months after the settlement of the Offer.

The Non-Financial Covenants shall be set out in full in the offer memorandum and deal with matters, including:

Organisation and legal structure

The Offeror shall procure that the identity and integrity of the DPA group shall be maintained in form and substance substantially in the state as at the date of the merger protocol and shall, without limiting the generality of the foregoing, procure that:

- the DPA group shall continue its current strategy;
- the DPA group will continue to invest in the organisation and strengthen its commercial position;
- DPA will follow a buy-and-build strategy, investing in value contributing add-on acquisitions that fit DPA's strategy;
- DPA's headquarters, central management and its key support functions will remain at its current headquarters; and
- DPA will retain its corporate identity (including brand names), heritage and culture, fostering and promoting the entrepreneurial culture and decision-making at business unit level.

Employees

- The Offeror will respect and continue the current DPA employee consultation structure (i.e. the works council and other existing employee representation).
- The Offeror shall procure that the existing rights and benefits under existing covenants made to the works council and trade unions shall be respected.
- The Offeror shall ensure that any employees within the DPA group, if and when appropriate, will receive proper training in line with past practice.
- Subject to the DPA group's current and future review and amendments of the existing pension arrangements and changes in law, the pension rights of current and former employees of the DPA group shall be respected.
- The Offeror shall ensure that DPA will continue to invest in the development of its professionals in line with past practice.
- The Offeror shall procure that the existing rights and benefits of the employees of the DPA group shall be respected, including existing rights and benefits under the individual agreements, existing incentive plans, collective labour agreements and social plans, and including existing rights and benefits under existing covenants made to the works council and trade unions.

Financing of the Offer

- The Offeror shall procure that the Company will act prudently when obtaining any external financing, also taking into account the continuity of the business and the execution of the Strategy and its liquidity forecast.

Commencement conditions and Offer conditions

The commencement of the Offer is subject to the satisfaction or waiver of the following commencement conditions:

- DPA not having breached the merger protocol, which breach has or could reasonably be expected to have material adverse consequences for DPA
- the Offeror not having breached the merger protocol, which breach has or could reasonably be expected to have material adverse consequences for DPA
- neither of the DPA Boards nor any of their members having revoked or adversely changed their recommendation
- no material adverse effect having occurred or is reasonably expected to occur
- no Competing Offer (as defined below) having been announced or made
- the Dutch Authority for the Financial Markets (*Stichting Autoriteit Financiële Markten*, "**AFM**") having approved the offer memorandum
- no notification having been received from the AFM stating that one or more investment firms will not be allowed to cooperate with the Offer
- no order, stay judgment or decree having been issued prohibiting the making of the Offer and/or related transactions
- trading in the Shares on Euronext Amsterdam not having been suspended or ended as a result of a listing measure (*noteringsmaatregel*) taken by Euronext Amsterdam

If and when made, the Offer will be subject to the satisfaction or waiver of the following Offer Conditions, customary for a transaction of this kind:

- minimum acceptance level of at least 95% of the Shares, which will be reduced to 80% if the general meeting of DPA has adopted the Asset Sale and Liquidation resolutions at the EGM and such resolutions are in full force and effect on the closing date
- the Antitrust Clearances having been obtained and being in full force and effect
- DPA not having breached the merger protocol, which breach has or could reasonably be expected to have material adverse consequences for DPA
- the Offeror not having breached the merger protocol, which breach has or could reasonably be expected to have material adverse consequences for DPA
- neither of the DPA Boards nor any of their members having revoked or adversely changed their recommendation
- no material adverse change having occurred or is reasonably expected to occur
- no Competing Offer having been announced or made
- no notification having been received from the AFM stating that one or more investment firms will not be allowed to cooperate with the Offer
- no order, stay judgment or decree having been issued prohibiting the making of the Offer and/or related transactions
- trading in the Shares on Euronext Amsterdam not having been suspended or ended as a result of a listing measure (*noteringsmaatregel*) taken by Euronext Amsterdam
- DPA's general meeting of shareholders having adopted the resolutions which will be voted on at the EGM and the resolutions being in full force and effect
- Required advice of the works council having been obtained

The offer conditions will have to be satisfied or waived ultimately on the date falling six months after commencement of the Offer.

Antitrust Clearances

The Offeror will procure the preparation and filing with the relevant antitrust authorities to obtain the required antitrust clearances in respect of the Offer (the “**Antitrust Clearances**”) as soon as practicable after the signing of the merger protocol. The Offeror and DPA shall closely cooperate in respect of any necessary contact with and notifications to the relevant antitrust authorities.

Indicative timetable

DPA and the Offeror will seek to obtain the Antitrust Clearances expeditiously. Both parties are confident that the Offeror will secure the Antitrust Clearances within the timetable applicable to the Offer.

The required advice of DPA's works council will be requested as soon as possible.

The Offeror expects to publish the offer memorandum shortly after approval thereof by the AFM and the Offer is expected to commence in April 2021, in accordance with the applicable regulatory timeline.

DPA will hold the EGM at least six business days prior to the closing of the tender offer period in accordance with Section 18 Paragraph 1 of the Decree to inform DPA's shareholders about the Offer and to adopt certain resolutions that are conditions to the consummation of the Offer.

Based on the required steps and subject to the necessary approvals, DPA and the Offeror anticipate that the Offer will close in Q2 2021.

Exclusivity and Competing Offer

As part of the merger protocol, DPA has entered into customary exclusivity undertakings in connection with the Offer. Such exclusivity undertakings bind DPA under the merger protocol, other than in circumstances where DPA (conditionally) agrees to a competing offer from a bona fide third party, being a binding offer which, in the reasonable opinion of the DPA Boards, (i) is more beneficial to DPA, its business, its sustainable success and its shareholders, employees and other stakeholders than the Offer, (ii) is fully in cash or in publicly traded equity securities, and (iii) offers holders of Shares a price per Share which exceeds the Offer Price by at least 8% (a “**Competing Offer**”).

In the event of a Competing Offer, the Offeror will be given the opportunity to match such Competing Offer. If it does so, then the merger protocol may not be terminated by DPA and will continue in force. However, if a Competing Offer is made which is not matched by the Offeror, then each of the Offeror and DPA may terminate the merger protocol, in which case DPA shall be obliged to pay a termination fee of EUR 1 million to the Offeror.

Advisors

In connection with the transaction, AXECO Corporate Finance is acting as DPA's financial advisor and Allen & Overy LLP is acting as DPA's legal counsel. On behalf of DPA, Rabobank has provided a fairness opinion. On behalf of the Offeror, Kempen & Co is acting as sole financial advisor and Linklaters LLP and Simmons & Simmons are acting as legal counsel. CFF Communications is acting as communications advisor for DPA and the Offeror.

Other

To the extent permissible under applicable law or regulation, Gilde and its affiliates may from time to time after the date hereof, and other than pursuant to the intended offer, directly or indirectly purchase, or arrange to purchase, ordinary shares in the capital of DPA, that are the subject of the Offer. To the extent information about such purchases or arrangements to purchase is required to be made public in the Netherlands, such information will be disclosed by means of a press release to inform shareholders of such information. In addition, financial advisors to Gilde and its affiliates may also engage in ordinary course trading activities in securities of DPA, which may include purchases or arrangements to purchase such securities.

For more information:

CFF Communications
Geert Pielage
+31 (0)6 50 99 93 43

About DPA

DPA holds a top-3 position in specialist in secondment solutions in its chosen niche markets in the Netherlands. These services are a value add solution for any organization looking for professionals with specialized knowledge and skills at short notice. Our employees use this experience to help fast-track their careers and development and to grow in their respective fields. DPA offers its employees the opportunity to be passionate about their work and to continuously work on their professional and personal development.

At DPA, we supply only the very best professionals, both to resolve complex issues and complete temporary assignments. We have segmented our services into 12 areas of expertise: supply chain & logistics, banking & insurance, legal, tax, privacy & information security, social domain, IT, engineering, finance & control, facility, procurement, compliance & risk.

Fast and secure: based on our knowledge of clients and our experience, we make a careful selection from our pool of more than 1,000 DPA professionals and our network of independent specialists. We then assign our professionals to take on challenging projects with high-profile clients.

Since we ensure that our highly qualified professionals develop their knowledge and skills on an ongoing basis, our clients value us as a proactive knowledge partner that always provides them with the specialist expertise they need with effective solutions to future challenges. Further information is available at www.dpa.nl

About Gilde Equity Management

Gilde is one of the most prominent independent private equity firms in the Benelux with c. EUR 1.5 billion under management, entrusted by blue chip institutional investors through funds with a long-term investment horizon. Gilde participates in companies run by entrepreneurial management teams with strong growth ambitions. Over the years, Gilde has invested in a large number of companies with activities in a wide range of sectors, including in particular the consulting and staffing industry (examples being Actief Interim, Conclusion, Eiffel, EV-Box, Famed, Future Groep and Nspyre). Gilde actively supports its portfolio companies in the pursuit of its ambitious growth plans, including organic and buy-and-build opportunities. Further information is available at www.gembenelux.com

Disclaimer

This is a joint press release by DPA and the Offeror pursuant to the provisions of Section 4 Paragraphs 1 and 3, Section 5 Paragraph 1 and Section 7 Paragraph 4 of the Decree and contains inside information within the meaning of Article 7(1) of the EU Market Abuse Regulation. The information in this press release is not intended

to be complete. This press release is for information purposes only and does not constitute an offer, or any solicitation of any offer, to buy or subscribe for any securities.

The distribution of this press release may, in some countries, be restricted by law or regulation. Accordingly, persons who come into possession of this document should inform themselves of and observe these restrictions. To the fullest extent permitted by applicable law, DPA, the Offeror and Gilde disclaim any responsibility or liability for the violation of any such restrictions by any person. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of that jurisdiction. Neither DPA, nor the Offeror nor Gilde, nor any of their advisors, assumes any responsibility for any violation of any of these restrictions. Any DPA shareholder who is in any doubt as to his or her position should consult an appropriate professional advisor without delay. This announcement is not to be published or distributed in or to the United States, Canada or Japan. The information in the press release is not intended to be complete. This announcement is for information purposes only and does not constitute an offer or an invitation to acquire or dispose of any securities or investment advice or an inducement to enter into investment activity. This announcement does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy or acquire the securities of DPA in any jurisdiction.

Forward Looking Statements

Certain statements in this press release may be considered “forward-looking statements,” such as statements relating to the impact of this Offer on DPA, the Offeror and Gilde and the targeted timeline for the Offer. Forward-looking statements include those preceded by, followed by or that include the words “anticipated,” “expected” or similar expressions. These forward-looking statements speak only as of the date of this release. Although DPA, the Offeror and Gilde believe that the assumptions upon which their respective financial information and their respective forward-looking statements are based are reasonable, they can give no assurance that these forward-looking statements will prove to be correct. Forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors that could cause actual results to differ materially from historical experience or from future results expressed or implied by such forward-looking statements. Potential risks and uncertainties include, but are not limited to, receipt of regulatory approvals without unexpected delays or conditions, the Offeror’s ability to successfully operate DPA without disruption to its other business activities, the Offeror’s ability to achieve the anticipated results from the acquisition of DPA, the effects of competition, economic conditions in the global markets in which DPA operate, and other factors that can be found in DPA’s, the Offeror’s and/or Gilde’s press releases and public filings.

Neither DPA, nor the Offeror nor Gilde, nor any of their advisors, accepts any responsibility for any financial information contained in this press release relating to the business, results of operations or financial condition of the other or their respective groups. Each of DPA, the Offeror and Gilde expressly disclaims any obligation or undertaking to disseminate any updates or revisions to any forward-looking statements contained herein to reflect any change in the expectations with regard thereto or any change in events, conditions or circumstances on which any such statement is based.

10.2 Press release DPA dated 25 March 2021 on annual report 2020

Jaarcijfers DPA: solide operationele resultaten in uitdagend 2020

Jaarcijfers DPA: solide operationele resultaten in uitdagend 2020

Hoofdpunten 2020:

- Omzet: 135,1 miljoen euro (2019: 151,7 miljoen)
- Brutowinst/-marge: 41,9 miljoen euro; 31,0% (2019: 47,0 miljoen; 31,0%)
- EBITDA/-marge: 20,8 miljoen euro; 15,4% (2019: 20,8 miljoen; 13,7%)
- Bijzondere waardevermindering op goodwill: 7,3 miljoen euro
- Resultaat: 2,1 miljoen euro (2019: 8,5 miljoen)
- Aantal werkbare dagen: 255 (2019: 255)

Hoofdpunten vierde kwartaal 2020:

- Omzet: 32,7 miljoen euro (Q4 2019: 40,2 miljoen)
- Brutowinst/-marge: 11,2 miljoen euro; 34,3% (Q4 2019: 12,4 miljoen; 30,9%)
- EBITDA/-marge: 7,2 miljoen euro; 22,0% (Q4 2019: 5,7 miljoen; 14,2%)
- Eenmalige baten van 0,7 miljoen euro in Q4 2020

Verkorte resultatenrekening	2020 FY	2019 FY	2020 Q4	2019 Q4
in miljoenen euro's of percentages				
Netto-omzet	135,1	151,7	32,7	40,2
Kostprijs van de omzet	93,3	104,7	21,5	27,8
Brutowinst	41,9*	47,0*	11,2	12,4
Brutomarge	31,0%	31,0%	34,3%	30,9%
Verkoop- en beheerskosten exclusief afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	21,0	26,2	4,0	6,7
EBITDA	20,8**	20,8**	7,2	5,7
EBITDA-marge	15,4%	13,7%	22,0%	14,2%
Afschrijvingen en amortisatie	-15,1	-8,5	-1,8	-2,1
Verkoopresultaat deelnemingen	0,0	0,1	0,0	0,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5,7***	12,3***	5,4	3,6
EBIT-marge	4,2%	8,1%	16,5%	9,0%
Financiële baten en lasten	-0,4	-0,8	-0,1	-0,2
Resultaat geassocieerde deelnemingen	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Resultaat voor belastingen	5,4	11,4	5,3	3,4
Winstbelastingen	-3,3	-2,9	-1,5	-1,0
Resultaat	2,1****	8,5****	3,8	2,4

* Brutowinst zonder toepassing van IFRS 16: 38,0 miljoen euro (2019: 42,8 miljoen).

** EBITDA zonder toepassing van IFRS 16: 14,9 miljoen euro (2019: 14,3 miljoen).

*** EBIT zonder toepassing van IFRS 16: 5,5 miljoen euro (2019: 8,7 miljoen).

**** Resultaat toekomend aan aandeelhouders (nettoresultaat) 1,6 miljoen euro (2019: 7,8 miljoen)

Arnold van Mameren, CEO van DPA, over de jaarcijfers

'Na een uitstekende start werd 2020 al snel overschaduwd door het coronavirus en de anderhalvemeter economie. Dit zorgde voor vraaguitval en uitstel van projecten en had vrijwel meteen impact op de resultaten. Desondanks wist DPA goed koers te houden en dat is terug te zien in de financiële prestaties. Ook zagen we opnieuw mooie voorbeelden van ons onderscheidend vermogen op basis van actuele specialistische competenties. DPA stelde bijvoorbeeld snel medewerkers beschikbaar om gemeenten te ondersteunen bij het afwikkelen van de enorme hoeveelheid aanvragen voor een inkomensondersteuning of bedrijfskrediet vanuit de Tozo-regeling.

Ons businessmodel onderging en doorstond een stresstest, waarbij relevantie zich bewees als sleutelwoord in het creëren van waarde

voor onze opdrachtgevers en professionals. Ondertussen bleven onze professionals onveranderlijk werken aan hun ontwikkeling en groei. We zijn hen zeer dankbaar voor grote mate van flexibiliteit en professionaliteit die zij in dit uitdagende jaar bleven betonen.

Om onze marktpositie te versterken, willen we in 2021 vol inzetten op onze groeiambities. Hiervoor hebben we een sterke, strategische sparringpartner gevonden in Gilde Equity Management. Met de steun van Gilde zullen we in staat zijn ons verder te ontwikkelen tot een strategische partner van onze klanten. Daarbij blijven we ons onverminderd richten op behoud en ontwikkeling van onze medewerkers en verdere ontwikkeling van onze specialistische dienstverlening. Indien mogelijk willen we onze portefeuille verder verrijken door geselecteerde overnames. Gilde staat volledig achter onze strategie en kan DPA met haar staat van dienst, financiële draagkracht en ervaring in de professionele dienstensector uitstekend helpen om deze te versnellen.'

Toelichting op jaarresultaten 2020

Resultaatontwikkeling

In het coronajaar 2020 kreeg DPA te maken met verschillende uitdagingen. Hierbij had de onderneming veel baat van de gemaakte strategische keuze om vanuit de clusters Legal & Public, Finance, Supply Chain & Logistics, IT en Banking & Insurance te focussen op kernproposities. Dit zorgt voor intern ondernemerschap en scherp zicht op de marktontwikkelingen. Mede dankzij de succesvolle digitalisering van de back- en midoffice processen kon de bedrijfsvoering proactief worden aangestuurd. Alle clusters kregen door corona in meer of mindere mate te maken met vraaguival. Vooral tussen april en oktober zorgde dit voor een daling van het aantal opdrachten.

De omzet daalde met 10,9% naar 135,1 miljoen euro (2019: 151,7 miljoen) en de directe kosten daalden met 10,9% naar 93,3 miljoen euro (2019: 104,7 miljoen). De brutowinst daalde hierdoor met 10,9% naar 41,9 miljoen euro (2019: 47,0 miljoen). De brutomarge bleef stabiel op 31,0% (2019: 31,0%). Gemiddeld over 2020 had DPA 1.085 interim professionals in loondienst (2019: 1.252). Het aantal werkdagen in 2020 bedroeg 255 en is daarmee gelijk aan 2019 (255).

De coronagerelateerde herstructureringskosten bedroegen 1,5 miljoen euro voor interim professionals in loondienst. Deze kosten worden gecompenseerd door 1,3 miljoen euro reductie van brandstof-, reis- en verblijfkosten voor interim professionals in loondienst. Daarnaast is in 2020 minder verlof opgenomen wat een positief effect van 1,2 miljoen euro op de brutowinst heeft.

Verkoop- en beheerskosten

De verkoop- en beheerskosten daalden met 19,8% naar 21,0 miljoen euro (2019: 26,2 miljoen). Hierin is 0,6 miljoen euro opgenomen aan herstructureringskosten voor interne medewerkers. Deze kosten worden (deels) gecompenseerd door 0,3 miljoen euro reductie van brandstof-, reis- en verblijfkosten voor interne medewerkers. Door de coronacrisis was er in 2020 extra aandacht voor kostenbeheersing en heeft DPA minder uitgegeven aan marketing, evenementen en werving en selectie. De indirecte kosten als percentage van de omzet daalden naar 15,5% (2019: 17,3%). Mede door eenmalige baten van 0,7 miljoen euro vanwege de vrijval van in het verleden gevormde voorzieningen bleef de EBITDA in 2020 op hetzelfde niveau (2019: 20,8 miljoen euro).

Bijzondere waardevermindering

Door de impact van COVID-19 moest DPA in het tweede kwartaal van 2020 een bijzondere waardevermindering van de goodwill verantwoorden van 7,3 miljoen euro.

Resultaat per segment

De zes clusters van DPA worden voor rapportagedoeleinden verdeeld over drie segmenten:

- *Finance & Banking* met de clusters Finance en Banking & Insurance (inclusief Your Professionals)
- *Legal & Public* met het cluster Legal & Public
- *IT, Supply Chain & Logistics en Participaties* met de clusters IT, Supply Chain & Logistics en Participaties (exclusief Your Professionals)

Omzet en brutowinst per segment	2020			2019		
	Omzet	Brutowinst	Marge %	Omzet	Brutowinst	Marge %
<i>In miljoenen euro's en %</i>						
Finance & Banking	77,5	23,5	30,3	88,4	27,2	30,8
Legal & Public	21,9	8,8	40,2	26,5	9,2	34,7
IT, Supply Chain & Logistics en Participaties	35,7	10,0	28,0	36,8	10,4	28,3
Non-allocated	-	-0,4	-	-	0,2	-
Totaal	135,1	41,9	31,0	151,7	47,0	31,0

Financiële positie

De nettokasstroom uit operationele activiteiten bedraagt 22,3 miljoen euro positief (2019: 18,8 miljoen positief). De positieve kasstroom wordt met name veroorzaakt door een verbeterd werkkapitaal aan het eind van het jaar door stringenter debiteurenbeleid en een verbeterd facturatieproces. Het aantal debiteurendagen (gemiddelde krediettermijn in dagen) was ultimo 2020 25 (ultimo 2019: 28). De totale positie van debiteuren en nog te factureren omzet op 31 december 2020 was 20,6 miljoen euro (ultimo 2019: 27,1 miljoen).

De nettokasstroom uit investeringsactiviteiten is 1,2 miljoen euro positief (2019: 0,7 miljoen positief).

De nettokasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt 19,4 miljoen euro negatief (2019: 19,5 miljoen negatief). In dit bedrag is het IFRS 16-effect van 6,1 miljoen euro meegenomen voor de huurcontracten van vestigingen en autoleasecontracten (2019: 6,6 miljoen). Per saldo zijn de langlopende leningen met 2,7 miljoen euro afgenomen (en per ultimo 2020 geheel afgelost) en is 6,3 miljoen euro ingelopen op het rekening courant krediet. De aandeelhouders ontvingen in 2020 4,1 miljoen euro dividend (2019: 4,5 miljoen).

De netto schuldpositie bedraagt ultimo 2020 6,0 miljoen euro (2019: 22,5 miljoen). De netto schuldpositie zonder toepassing van IFRS 16 is 4,5 miljoen euro positief (2019: 8,7 miljoen negatief).

DPA heeft twee financieringen met Rabobank afgesloten: een kredietfaciliteit en een acquisitiefinanciering. De acquisitiefinanciering is ultimo 2020 geheel afgelost (ultimo 2019: 2,7 miljoen). Voor de kredietfaciliteit van maximaal 25 miljoen euro is per 31 december 2020 13,6 miljoen euro ter beschikking gesteld. Het toegestane maximumbedrag wordt gesteld op basis van het saldo van 70% van het totaalbedrag van de 'nog te factureren omzet' plus 70% van het totaalbedrag van de rechtsgeldig verpande vorderingen.

De senior net debt ratio (de geconsolideerde, niet-achtergestelde rentedragende schulden minus vrij beschikbare liquide middelen gedeeld door de EBITDA) mag niet hoger zijn dan 3,00. Ultimo 2020 bedroeg deze ratio 0,3 (ultimo 2019: 1,1). DPA voldoet per 31 december 2020 aan de financiële convenanten en alle overige voorwaarden van de overeenkomst met Rabobank.

Medewerkers

Door de aanhoudende vraaguitval en onzekerheid liep het aantal medewerkers fors terug. Ultimo 2020 had DPA 982 professionals in loondienst (ultimo 2019: 1.266 professionals). Op 31 december 2020 waren 132 interne medewerkers in dienst van DPA (31 december 2019: 178). Verder had DPA op fulltime basis 143 zzp'ers onder contract (31 december 2019: 179).

De verhouding direct/indirect (professionals in loondienst/interne medewerkers) is verbeterd: van 7,1 op 31 december 2019 naar 7,4 op 31 december 2020. De productiviteit, gemeten als het aantal gefactureerde uren ten opzichte van de beschikbare uren (contracturen verminderd met verlof en ziekteverzuim) nam iets af naar 88% (2019: 90%) mede als het gevolg van herstructureringsingrepen.

<i>Op fte-basis</i>	30-9-2019	31-12-2019	31-3-2020	30-6-2020	30-9-2020	31-12-2020
Professionals	1.240	1.266	1.196	1.092	1.014	982
Zzp'ers	185	179	190	160	159	143
Interne medewerkers	172	178	185	160	143	132

Doordat DPA haar medewerkers zo flexibel mogelijk inzet, is de 'bankzit' beperkt gebleven en de productiviteit op een hoog niveau gehouden. Daarnaast zet DPA onverminderd in op groei van professionals door persoonlijke begeleiding, opleidingen en trainingen.

Resultaatontwikkeling vierde kwartaal 2020

In het vierde kwartaal van 2020 bedroeg de omzet 32,7 miljoen euro (Q4 2019: 40,2 miljoen). De directe kosten daalden met 22,6% naar 21,5 miljoen euro (Q4 2019: 27,8 miljoen). De brutowinst daalde met 9,7% naar 11,2 miljoen euro (Q4 2019: 12,4 miljoen). De brutomarge steeg naar 34,3% (Q4 2019: 30,9%).

De verkoop- en beheerskosten daalden met 40,2% naar 4,0 miljoen euro (Q4 2019: 6,7 miljoen). De indirecte kosten als percentage van de omzet daalden naar 12,2% (Q4 2019: 16,6%). De daling van de verkoop- en beheerskosten is het gevolg van de afschaling van het aantal interne medewerkers en de verdere kostenbeheersing. Door de vrijval van een in het verleden gevormde voorzieningen vielen de verkoop- en beheerskosten nog eens 0,7 miljoen euro lager uit. De EBITDA steeg naar 7,2 miljoen euro (Q4 2019: 5,7 miljoen). De EBITDA-marge steeg naar 22,0% (Q4 2019: 14,2%).

Vooruitzichten

DPA verwacht ook in 2021 met haar specialistische dienstverlening haar klanten te kunnen ontzorgen. Vooralsnog blijft proactief aansturen, sterk cashmanagement en kostenbeheersing het devies. We volgen de marktontwikkelingen nauwlettend en gebruiken scenarioanalyses om de impact op de omzet en EBITDA op de korte en middellange termijn te kunnen bepalen en tijdig bij te kunnen sturen.

De impact van de coronacrisis op de arbeidsmarkt is niet alleen negatief: ontwikkelingen op gebieden als digitalisering en duurzaamheid raken erdoor in een stroomversnelling. We verwachten dat de structurele schaarste op de arbeidsmarkt zich na de coronacrisis opnieuw zal laten voelen. Als de economie weer opveert, ontstaat - zoals gebruikelijk in herstelperiodes - opnieuw een vraag naar gespecialiseerde professionals via detacheringpartners zoals DPA. DPA blijft zorgen voor optimale inzetbaarheid van haar professionals en zet in 2021 in op focusgedreven groei. Dit betekent onder andere dat we weer voorzichtig investeren in marketing en in werving en selectie.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 1 maart 2021 hebben DPA en Gilde Equity Management Benelux Partners B.V. (Gilde) samen aangekondigd dat zij overeenstemming hebben bereikt over een aanbevolen, met gecommitteerde financiering, openbaar bod door een entiteit van Gilde op alle geplaatste en uitstaande gewone aandelen in DPA tegen een biedprijs van 1,70 euro (cum dividend) in contanten per aandeel. Dit bod wordt unaniem ondersteund door het bestuur en de Raad van Commissarissen van DPA. Zij hebben na zorgvuldig onderzoek en afweging van alle betrokken belangen geconcludeerd dat het bod goed is voor DPA en haar opdrachtgevers en medewerkers. Bovendien heeft de Rabobank een fairness opinie afgegeven en hebben diverse grootaandeelhouders die gezamenlijk 66,4% vertegenwoordigen hun steun uitgesproken.

Gilde zal het managementteam van DPA ondersteunen bij het realiseren van onze strategische prioriteiten en de middelen bieden om ons groeipotentieel te versnellen. Gilde heeft toegezegd de langetermijnbelangen te zullen waarborgen van alle stakeholders van DPA, inclusief onze medewerkers en opdrachtgevers. DPA behoudt haar eigen identiteit, merknamen en cultuur waarin ondernemerschap en decentrale besluitvorming worden gekoesterd. DPA blijft een zelfstandige onderneming en het huidige management blijft aan. Met Gilde als groeipartner wordt zeker gesteld dat DPA versneld kan investeren in het aannemen en ontwikkelen van professionals en het bieden van training, uitdagende opdrachten en interessante carrièremogelijkheden. Dit is belangrijk voor onze medewerkers en het aantrekkelijk werkgeverschap dat wij hen willen bieden.

Op basis van de noodzakelijke stappen en onder voorbehoud van de vereiste goedkeuringen is de verwachting dat het bod van Gilde in Q2/ Q3 2021 afgerond zal worden.

Per 1 januari 2021 is het 51% belang in DPA PeopleGroup uitgebreid naar 100% door uitoefening van een put optie. DPA had reeds

beslissende zeggenschap over deze dochteronderneming waardoor zij al meegeconsolideerd werd.

Aandelen en dividend

Het totale aantal uitstaande aandelen per 31 december 2020 is 46.968.197 (31 december 2019: idem). Gezien de huidige ontwikkelingen wordt aan de Algemene Vergadering voorgesteld om van dividenduitkering af te zien en het volledige nettoresultaat van 2020 van 1,6 miljoen euro aan de algemene reserve toe te voegen. Deze beslissing is ingegeven door het openbaar bod van Gilde op alle uitstaande DPA-aandelen. Onder de voorwaarden van het openbaar bod, zal in het geval dividend wordt uitgekeerd voorafgaand aan de afronding van het openbaar bod, het dividend in mindering komen op de biedprijs van 1,70 per aandeel.

Jaarverslag 2020 en aandeelhoudersvergadering

De in dit persbericht gerapporteerde jaarcijfers en de cijfers in de bijlage zijn ontleend aan de managementinformatie en de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening van 2020. Deze is beschikbaar op www.dpa.nl. De jaarrekening van 2020 wordt tijdens de Algemene Vergadering ter vaststelling voorgelegd. DPA is voornemens om, zoals aangekondigd, de Algemene Vergadering plaats te laten vinden op 18 mei 2021 om 13.00 uur. In verband met het coronavirus zal de Algemene Vergadering digitaal worden gehouden. Meer informatie hierover wordt beschikbaar gesteld middels de oproeping voor de aandeelhoudersvergadering via de DPA-website op 6 april 2021

DPA Group N.V.

DPA verbindt organisaties met professionals met de juiste kennis en kunde. Onder het motto 'improving your performance' biedt de onderneming haar medewerkers de ruimte om gedreven met hun vak bezig te zijn en continu aan hun vakinhoudelijke en persoonlijke ontwikkeling te werken. Zo kunnen zij opdrachtgevers helpen om verbetering en vernieuwing te realiseren. DPA is genoteerd aan Euronext Amsterdam. Meer informatie is beschikbaar via www.dpa.nl.

Voor meer informatie

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met Sharon Hulkenberg via sharon.hulkenberg@dpa.nl of telefoonnummer 06 5141 1647.

Disclaimer

In dit persbericht zijn verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen opgenomen. Het persbericht geeft de plannen, doelstellingen en ambities van DPA weer op basis van de huidige inzichten en veronderstellingen van het Bestuur. Dergelijke uitspraken betreffen geen vaststaande feiten en zijn onderhevig aan bekende en onbekende risico's, onzekerheden en overige factoren die zich veelal buiten de invloedssfeer van DPA bevinden. Hierdoor kunnen de daadwerkelijke resultaten of ontwikkelingen wezenlijk afwijken van de toekomstige resultaten of ontwikkelingen zoals die impliciet of expliciet zijn neergelegd in de op de toekomstgerichte verklaringen. DPA aanvaardt geen verantwoordelijkheid voor het actualiseren of wijzigen van informatie naar aanleiding van veranderingen in beleid, ontwikkelingen, verwachtingen en dergelijke.

10.3 Joint press release of DPA and the Offeror dated 25 March 2021

*This is a joint press release by DPA Group N.V. ("**DPA**") and New Horizons Holding B.V. (the "**Offeror**"), an entity incorporated under Dutch law, owned by certain funds managed and/or advised by Gilde Equity Management (GEM) Benelux Partners B.V. ("**Gilde**"), pursuant to the provisions of Section 7 paragraph 1 sub a of the Decree on Public Takeover Bids (Besluit openbare biedingen Wft) (the "**Decree**") in connection with the announced proposed recommended public offer by the Offeror for all the issued and outstanding ordinary shares in the capital of DPA (the "**Shares**").*

This announcement does not constitute an offer, or any solicitation of any offer, to buy or subscribe for any securities. Any offer will be made only by means of an offer memorandum. With reference to the joint press release by DPA and the Offeror dated 1 March 2021, (i) the commencement of the offer is subject to the satisfaction or waiver of the commencement conditions and (ii) if and when made, the offer is subject to the satisfaction or waiver of the offer conditions, all in accordance with the terms of the merger protocol between DPA and the Offeror. This announcement is not for release, publication or distribution, in whole or in part, in or into, directly or indirectly, the United States, Canada or Japan or in any other jurisdiction in which such release, publication or distribution would be unlawful.

Update on intended all-cash public offer by New Horizons Holding B.V. for all DPA shares

Houten/Bussum, the Netherlands – 25 March 2021

Reference is made to the joint press release by DPA and the Offeror dated 1 March 2021 in respect of the conditional agreement on a recommended all-cash public offer (the "**Offer**") for the Shares at an offer price of EUR 1.70 (cum dividend).

DPA and the Offeror hereby provide a joint update on the Offer in accordance with the provisions of Section 7, paragraph 1 sub a of the Decree which require a public announcement including a status update regarding an intended public offer within four weeks following its announcement.

DPA and the Offeror confirm that they are making good progress on the preparations for the Offer. The Offeror intends to submit a request for review and approval of the offer memorandum in relation to the Offer to the Netherlands Authority for the Financial Markets (*Stichting Autoriteit Financiële Markten*) this week.

In addition, the required competition clearances are received. DPA and the Offeror anticipate that closing of the Offer will be in Q2/Q3 2021, based on the required steps and subject to the necessary approvals.

For more information:

CFF Communications

Geert Pielage

+31 (0)6 50 99 93 43

About DPA

DPA holds a top-3 position in specialist in secondment solutions in its chosen niche markets in the Netherlands. These services are a value add solution for any organization looking for professionals with specialized knowledge and skills at short notice. Our employees use this experience to help fast-track their careers and development and to grow in their respective fields. DPA offers its employees the opportunity to be passionate about their work and to continuously work on their professional and personal development.

At DPA, we supply only the very best professionals, both to resolve complex issues and complete temporary assignments. We have segmented our services into 12 areas of expertise: supply chain & logistics, banking & insurance, legal, tax, privacy & information security, social domain, IT, engineering, finance & control, facility, procurement, compliance & risk.

Fast and secure: based on our knowledge of clients and our experience, we make a careful selection from our pool of more than 1,000 DPA professionals and our network of independent specialists. We then assign our professionals to take on challenging projects with high-profile clients.

Since we ensure that our highly qualified professionals develop their knowledge and skills on an ongoing basis, our clients value us as a proactive knowledge partner that always provides them with the specialist expertise they need with effective solutions to future challenges. Further information is available at www.dpa.nl

About Gilde Equity Management

Gilde is one of the most prominent independent private equity firms in the Benelux with c. EUR 1.5 billion under management, entrusted by blue chip institutional investors through funds with a long-term investment horizon. Gilde participates in companies run by entrepreneurial management teams with strong growth ambitions. Over the years, Gilde has invested in a large number of companies with activities in a wide range of sectors, including in particular the consulting and staffing industry (examples being Actief Interim, Conclusion, Eiffel, EV-Box, Famed, Future Groep and Nspyre). Gilde actively supports its portfolio companies in the pursuit of its ambitious growth plans, including organic and buy-and-build opportunities. Further information is available at www.gembenelux.com

Disclaimer

The distribution of this press release may, in some countries, be restricted by law or regulation. Accordingly, persons who come into possession of this document should inform themselves of and observe these restrictions. To the fullest extent permitted by applicable law, DPA, the Offeror and Gilde disclaim any responsibility or liability for the violation of any such restrictions by any person. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of that jurisdiction. Neither DPA, nor the Offeror nor Gilde, nor any of their advisors, assumes any responsibility for any violation of any of these restrictions. Any DPA shareholder who is in any doubt as to his or her position should consult an appropriate professional advisor without delay. This announcement is not to be published or distributed in or to the United States, Canada or Japan.

The information in the press release is not intended to be complete. This announcement is for information purposes only and does not constitute an offer or an invitation to acquire or dispose of any securities or investment advice or an inducement to enter into investment activity. This announcement does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy or acquire the securities of DPA in any jurisdiction.

Forward Looking Statements

Certain statements in this press release may be considered “forward-looking statements,” such as statements relating to the targeted timeline for the Offer. Forward-looking statements include those preceded by, followed by or that include the words “anticipated,” “expected” or similar expressions. These forward-looking statements speak only as of the date of this release. Although DPA, the Offeror and Gilde believe that the assumptions upon which their respective financial information and their respective forward-looking statements are based are reasonable, they can give no assurance that these forward-looking statements will prove to be correct. Forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors that could cause actual results to differ materially from historical

experience or from future results expressed or implied by such forward-looking statements. Potential risks and uncertainties include, but are not limited to, receipt of regulatory approvals without unexpected delays or conditions, the Offeror's ability to successfully operate DPA without disruption to its other business activities, the Offeror's ability to achieve the anticipated results from the acquisition of DPA, the effects of competition, economic conditions in the global markets in which DPA operate, and other factors that can be found in DPA's, the Offeror's and/or Gilde's press releases and public filings.

Neither DPA, nor the Offeror nor Gilde, nor any of their advisors, accepts any responsibility for any financial information contained in this press release relating to the business, results of operations or financial condition of the other or their respective groups. Each of DPA, the Offeror and Gilde expressly disclaims any obligation or undertaking to disseminate any updates or revisions to any forward-looking statements contained herein to reflect any change in the expectations with regard thereto or any change in events, conditions or circumstances on which any such statement is based.

10.4 Press release of the Offeror dated 29 March 2021

*This is a press release by New Horizons Holding B.V. (the "**Offeror**"), an entity incorporated under Dutch law, currently owned by certain funds managed and/or advised by Gilde Equity Management (GEM) Benelux Partners B.V. ("**Gilde**"), pursuant to the provisions of Section 7 paragraph 3 of the Decree on Public Takeover Bids (Besluit openbare biedingen Wft) (the "**Decree**") in connection with the announced proposed recommended public offer by the Offeror for all the issued and outstanding ordinary shares in the capital of DPA Group N.V. ("**DPA**") (the "**Shares**"). The Offeror will upon settlement of the Offer be (indirectly) controlled by Gilde, TBL Investments B.V. ("**TBL**") and a foundation or other entity to be incorporated for the purpose of the envisaged (indirect) participation of certain DPA management members in the Offeror, subject to settlement of the Offer having occurred.*

This announcement does not constitute an offer, or any solicitation of any offer, to buy or subscribe for any securities. Any offer will be made only by means of an offer memorandum. With reference to the joint press release by DPA and the Offeror dated 1 March 2021, (i) the commencement of the offer is subject to the satisfaction or waiver of the commencement conditions and (ii) if and when made, the offer is subject to the satisfaction or waiver of the offer conditions, all in accordance with the terms of the merger protocol between DPA and the Offeror. This announcement is not for release, publication or distribution, in whole or in part, in or into, directly or indirectly, the United States, Canada or Japan or in any other jurisdiction in which such release, publication or distribution would be unlawful.

Update on intended all-cash public offer by New Horizons Holding B.V. for all DPA shares

Houten, the Netherlands – 29 March 2021

Reference is made to the joint press release by DPA and the Offeror dated 1 March 2021 in respect of the conditional agreement on a recommended all-cash public offer (the "**Offer**") for the Shares at an offer price of EUR 1.70 (cum dividend). Furthermore, reference is made to the joint press release by DPA and the Offeror dated 25 March 2021 with a joint update on the Offer in accordance with the provisions of Section 7, paragraph 1 sub a of the Decree.

The Offeror confirms that it is finalising the offer memorandum and will submit a request for review and approval of the offer memorandum in relation to the Offer to the Netherlands Authority for the Financial Markets (*Stichting Autoriteit Financiële Markten*) this week.

For more information:

CFF Communications

Geert Pielage

+31 (0)6 50 99 93 43

About DPA

DPA holds a top-3 position in specialist in secondment solutions in its chosen niche markets in the Netherlands. These services are a value add solution for any organization looking for professionals with specialized knowledge and skills at short notice. Our employees use this experience to help fast-track their careers and development and to grow in their respective fields. DPA offers its employees the opportunity to be passionate about their work and to continuously work on their professional and personal development.

At DPA, we supply only the very best professionals, both to resolve complex issues and complete temporary assignments. We have segmented our services into 12 areas of expertise: supply chain & logistics, banking & insurance, legal, tax, privacy & information security, social domain, IT, engineering, finance & control, facility, procurement, compliance & risk.

Fast and secure: based on our knowledge of clients and our experience, we make a careful selection from our pool of more than 1,000 DPA professionals and our network of independent specialists. We then assign our professionals to take on challenging projects with high-profile clients.

Since we ensure that our highly qualified professionals develop their knowledge and skills on an ongoing basis, our clients value us as a proactive knowledge partner that always provides them with the specialist expertise they need with effective solutions to future challenges. Further information is available at www.dpa.nl

About Gilde Equity Management

Gilde is one of the most prominent independent private equity firms in the Benelux with c. EUR 1.5 billion under management, entrusted by blue chip institutional investors through funds with a long-term investment horizon. Gilde participates in companies run by entrepreneurial management teams with strong growth ambitions. Over the years, Gilde has invested in a large number of companies with activities in a wide range of sectors, including in particular the consulting and staffing industry (examples being Actief Interim, Conclusion, Eiffel, EV-Box, Famed, Future Groep and Nspyre). Gilde actively supports its portfolio companies in the pursuit of its ambitious growth plans, including organic and buy-and-build opportunities. Further information is available at www.gembenelux.com

About TBL Investments

TBL is a privately owned investment company focused on investing in small and medium sized companies. TBL's investment strategy is based on creating long-term value by participating in companies with a strong growth potential.

Disclaimer

The distribution of this press release may, in some countries, be restricted by law or regulation. Accordingly, persons who come into possession of this document should inform themselves of and observe these restrictions. To the fullest extent permitted by applicable law, the Offeror, Gilde and TBL disclaim any responsibility or liability for the violation of any such restrictions by any person. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of that jurisdiction. Neither the Offeror nor Gilde nor TBL, nor any of their advisors, assumes any responsibility for any violation of any of these restrictions. Any DPA shareholder who is in any doubt as to his or her position should consult an appropriate professional advisor without delay. This announcement is not to be published or distributed in or to the United States, Canada or Japan.

The information in the press release is not intended to be complete. This announcement is for information purposes only and does not constitute an offer or an invitation to acquire or dispose of any securities or investment advice or an inducement to enter into investment activity. This announcement does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy or acquire the securities of DPA in any jurisdiction.

Forward Looking Statements

Certain statements in this press release may be considered "forward-looking statements," such as statements relating to the targeted timeline for the Offer. Forward-looking statements include those preceded by, followed by or that include the words "anticipated," "expected" or similar expressions. These forward-looking statements speak only as of the date of this release. Although the Offeror, Gilde and TBL believe that the assumptions upon which their respective financial information and their respective forward-looking statements are based are reasonable, they can give no assurance that these

forward-looking statements will prove to be correct. Forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors that could cause actual results to differ materially from historical experience or from future results expressed or implied by such forward-looking statements. Potential risks and uncertainties include, but are not limited to, receipt of regulatory approvals without unexpected delays or conditions, the Offeror's ability to successfully operate DPA without disruption to its other business activities, the Offeror's ability to achieve the anticipated results from the acquisition of DPA, the effects of competition, economic conditions in the global markets in which DPA operate, and other factors that can be found in DPA's, the Offeror's, TBL's and/or Gilde's press releases and public filings. Neither the Offeror nor Gilde, nor TBL nor any of their advisors, accepts any responsibility for any financial information contained in this press release relating to the business, results of operations or financial condition of the other or their respective groups. Each of the Offeror, TBL and Gilde expressly disclaims any obligation or undertaking to disseminate any updates or revisions to any forward-looking statements contained herein to reflect any change in the expectations with regard thereto or any change in events, conditions or circumstances on which any such statement is based.

10.5 Press releases pursuant to the provisions of Section 5 of the Decree

After the Initial Announcement on 1 March 2021, the Offeror has purchased Shares that are the subject of the Offer. The Offeror has disclosed information about such purchases by means of a press release made available on the website of the Offeror at www.gembenelux.com.

11 Dutch language summary

Dit hoofdstuk 11 is de Nederlandse samenvatting van het Biedingsbericht dat is uitgegeven ter zake van het openbaar bod dat door de Bieder is uitgebracht op alle aandelen in het geplaatst en uitstaand kapitaal van DPA met inachtneming van de voorwaarden zoals beschreven in het Biedingsbericht.

De gedefinieerde termen in dit hoofdstuk 11 van het Biedingsbericht hebben de betekenis die daaraan is gegeven in hoofdstuk 11.2. Deze Nederlandse samenvatting maakt deel uit van het Biedingsbericht, maar vervangt dit niet. Deze Nederlandse samenvatting is niet volledig en bevat niet alle informatie die voor de Aandeelhouders van belang is om een afgewogen oordeel te kunnen vormen over het Bod.

Het lezen van deze Nederlandse samenvatting mag niet worden beschouwd als een alternatief voor het bestuderen van het volledige Biedingsbericht. Aandeelhouders wordt geadviseerd het volledige Biedingsbericht zorgvuldig door te lezen en zo nodig onafhankelijk advies in te winnen teneinde een afgewogen en goed geïnformeerd oordeel te kunnen vormen omtrent het Bod. Daarnaast wordt Aandeelhouders geadviseerd een onafhankelijke professionele adviseur te raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van het aanmelden van Aandelen onder het Bod.

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

11.1 Belangrijke informatie

Het uitbrengen van het Bod, de algemeenverkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht, inclusief deze Nederlandse samenvatting, en/of de verspreiding van enige andere informatie met betrekking tot het Bod, kunnen in bepaalde jurisdicties aan restricties onderhevig zijn. Zie hoofdstukken 1 (*Restrictions*) en 2 (*Important information*) van het Biedingsbericht. Het Bod wordt direct noch indirect gedaan in, en mag niet worden aanvaard door of namens Aandeelhouders vanuit een jurisdictie waarin het uitbrengen van het Bod of het aanvaarden daarvan niet in overeenstemming is met de in die jurisdictie geldende wet- en regelgeving. Het niet in acht nemen van deze restricties kan een overtreding van de effectenwet- en regelgeving van de desbetreffende jurisdictie opleveren. De bidders, DPA en hun respectievelijke adviseurs aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid ter zake van overtredingen van voornoemde restricties. Aandeelhouders dienen zo nodig onafhankelijk advies in te winnen omtrent hun positie dienaangaande.

De aandelen in de Bieder zijn indirect in het bezit van Gilde en zullen op het moment van Overdracht ook (direct of indirect) in het bezit zijn van (i) TBL en (ii) STAK. De Bieder behoudt zich het recht voor om in het kader van het Bod de aanmelding van Aandelen te accepteren, zelfs indien dit niet gebeurt in overeenstemming met de bepalingen zoals uiteengezet in het Biedingsbericht.

De informatie en verklaringen opgenomen op het voorblad en pagina's 1 tot en met 3 en in de hoofdstukken 1 tot en met 5 (met uitzondering van de informatie opgenomen in de hoofdstukken 5.6, 5.7 en 5.9), 7, 8 (aanhef), 8(b), 8(d), 8(f), 9, 11 en 13 van het Biedingsbericht zijn uitsluitend door de Bieder verstrekt. De informatie opgenomen in de hoofdstukken 5.6, 5.7, 6, 8(e), 8(g), 8(h) en 12 van het Biedingsbericht is uitsluitend door DPA verstrekt. De informatie opgenomen in de hoofdstukken 5.9, 8(a), 8(c), 10 en 14 is door de Bieder en DPA gezamenlijk verstrekt.

Uitsluitend de Bieder en DPA zijn verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de informatie die in het Biedingsbericht is verstrekt, ieder afzonderlijk voor de informatie die door henzelf is verstrekt, en gezamenlijk voor de informatie die door hen gezamenlijk is verstrekt.

De Bieder en DPA verklaren ieder afzonderlijk ten aanzien van de informatie die door henzelf in het Biedingsbericht is verstrekt, en gezamenlijk ten aanzien van de informatie die door hen gezamenlijk is verstrekt, dat de informatie in het Biedingsbericht, voor zover hen redelijkerwijs bekend kan zijn,

in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Biedingsbericht zou wijzigen.

De informatie opgenomen in hoofdstuk 12 (Financial information DPA) is door DPA ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening voor de boekjaren 2020, 2019 en 2018 zoals gepubliceerd in de jaarverslagen van DPA voor 2020, 2019 en 2018, respectievelijk, en zoals verder toegelicht in hoofdstuk 12 (Financial information DPA). De controleverklaring van de accountant opgenomen in hoofdstuk 12.6 (Independent auditor's report of Deloitte on the selected consolidated financial information of DPA) voor de boekjaren 2020, 2019 en 2018 is door DPA verkregen van Deloitte.

Getallen in het Biedingsbericht kunnen naar boven of beneden zijn afgerond en dienen derhalve niet als exact te worden beschouwd.

Kempen is door de Bieder benoemd als Omwissel- en Betaalkantoor voor het Bod, op de voorwaarden zoals opgenomen in de agentovereenkomst. Zowel het Omwissel- en Betaalkantoor als haar directeuren, bestuurders, werknemers en agenten geven geen garantie of verklaring over de nauwkeurigheid, volledigheid of redelijkheid van de informatie of de meningen beschreven of opgenomen via verwijzing in dit Biedingsbericht of over enige andere verklaring gemaakt of beweerdelijk gemaakt door zichzelf of namens zichzelf in verband met het Bod dat is uiteengezet in dit Biedingsbericht. Daarom wijst het Omwissel- en Betaalkantoor alle aansprakelijkheid af, voortvloeiend uit een onrechtmatige daad, overeenkomst of anderszins, in verband met dit Biedingsbericht of andere dergelijke verklaringen.

11.2 Nederlandse definities

“Aanbeveling”	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in hoofdstuk 11.11;
“Aandeelhouder(s)”	betekent houder(s) van één of meer Aandelen;
“Aandelen”	betekent de geplaatste en uitstaande gewone aandelen in het aandelenkapitaal van DPA, elk met een nominale waarde van EUR 0,10;
“Aangemelde Aandelen”	betekent elk Aandeel dat voorafgaand aan of op de Uiterste Dag van Aanmelding op juiste wijze is aangemeld (of op onjuiste wijze indien de Bieder de Aanmelding desalniettemin heeft aanvaard) en dat niet is ingetrokken onder het Bod;
“Aangesloten Instelling”	betekent de tot Euronext Amsterdam aangesloten instellingen;
“Aanmelding”	betekent de aanmelding van Aandelen door de Aandeelhouders ter aanvaarding van het Bod;
“Aanmeldingstermijn”	betekent de periode gedurende welke de Aandeelhouders hun Aandelen kunnen aanmelden bij de Bieder, beginnend om 9:00 uur CEST, op 2 juni 2021 en eindigend om 17:40 uur CEST, op de Uiterste Dag van Aanmelding;
“Acceptatievoorwaarde”	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in hoofdstuk 11.8.1(a);
“AFM”	betekent de Stichting Autoriteit Financiële Markten;

“Algemene Vergadering”	betekent de algemene vergadering van DPA die in overeenstemming met artikel 18 lid 1 van het Bob zal worden gehouden om uur 13:00 CEST op 16 juli;
“Besluiten”	betekent de besluiten van de Algemene Vergadering die in hoofdstuk 5.29.2(b) zijn gedefinieerd als “Resolutions” en die, kort gezegd, tot doel hebben (i) de Verkoop van de Onderneming goed te keuren in overeenstemming met de activaverkoopovereenkomst en, na de overdracht van alle activa en passiva aan de Bieder ingevolge de Verkoop van de Onderneming, de Liquidatie uit te voeren en de Raad van Bestuur aan te wijzen als vereffenaar van DPA en (ii) het ontslag van de leden van de Raad van Commissarissen te aanvaarden, kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen en de door de Bieder aangewezen personen te benoemen tot leden van de Raad van Commissarissen en (iii) met ingang van de datum van beëindiging van de notering van de Aandelen aan Euronext Amsterdam, de statuten; van DPA te wijzigen en DPA om te zetten in een B.V.;
“Besluit tot Verkoop van de Onderneming en Liquidatie”	betekent de besluiten die in hoofdstuk 5.29.2 zijn gedefinieerd als “Asset Sale and Liquidation Resolutions”, welke, kort gezegd, tot doel hebben het goedkeuren van de Verkoop van de Onderneming, het implementeren van de Liquidatie en het benoemen van het Bestuur tot vereffenaar van DPA;
“Besturen”	betekent de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen gezamenlijk;
“Bieder”	betekent New Horizons Holding B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Houten, Nederland en kantoorhoudende te Heemsteedseweg 22, 3992 LS Houten, Nederland en geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 81928602;
“Biedingsbericht”	betekent dit biedingsbericht dat de voorwaarden en beperkingen beschrijft die van toepassing zijn op het Bod, waarvan de Standpuntbepaling geen deel uitmaakt;
“Biedprijs”	heeft de betekenis die daaraan is gegeven 11.5;
“Bob”	betekent Besluit openbare biedingen Wft;
“Bod”	betekent het bod zoals in het Biedingsbericht beschreven;
“CEST”	betekent Central European Summer Time;
“Dag van Gestanddoening”	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in hoofdstuk 11.9.3;
“Dag van Overdracht”	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in hoofdstuk 11.9.5;
“Deloitte”	betekent Deloitte Accountants B.V.;

“DPA”	betekent DPA Group N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende te Parklaan 48, 1405 GR Bussum, Nederland en geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 34112593;
“DPA Groep”	betekent DPA en de aan haar Verbonden Partijen;
“Euronext Amsterdam”	betekent de beurs van Euronext Amsterdam, de gereguleerde markt van Euronext Amsterdam N.V.;
“Fusieovereenkomst”	betekent de fusieovereenkomst tussen de Bieder en DPA zoals overeengekomen op 1 maart 2021;
“Gilde”	betekent Gilde Equity Management (GEM) Benelux Partners B.V. een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Houten, Nederland en kantoorhoudende te Heemsteedseweg 22, 3992 LS Houten, Nederland;
“Goedkeuring van de Ondernemingsraad”	betekent een advies van de Ondernemingsraad met betrekking tot de Transactie dat ofwel (i) positief of neutraal is en zonder voorwaarden, of (ii) een positief of neutraal advies met voorwaarden die naar redelijkheid aanvaardbaar zijn voor de Bieder en DPA;
“Initiële Aankondiging”	betekent de gezamenlijke openbare mededeling van de Bieder en DPA van de voorwaardelijke overeenstemming over het Bod d.d. 1 maart 2021;
“Kempen”	betekent Van Lanschot Kempens Wealth Management N.V.;
“Liquidatie”	betekent de ontbinding en vereffening van DPA overeenkomstig artikel 2:19 Burgerlijk Wetboek en verder;
“Long Stop Date”	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in hoofdstuk 11.8.5;
“Maatregelen na de Uiterste Dag van Aanmelding”	betekent de maatregelen die in hoofdstuk 5.11.4 zijn gedefinieerd als “Post-Closing Measures”, welke door de Bieder kunnen worden genomen na de Overdracht, indien het Bod gestand wordt gedaan;
“Materieel Nadelig Effect”	betekent elke gebeurtenis, aangelegenheid, feit, toestand of verandering die, individueel of in samenhang, een materieel nadelig effect heeft of kan hebben op de onderneming, de werkzaamheden, de resultaten uit de werkzaamheden of de toestand (financieel of anderszins) van de DPA Groep als geheel, zonder inachtneming van de veranderingen in de economie als geheel (tenzij deze veranderingen een disproportioneel effect hebben op DPA of de DPA Groep als geheel, in vergelijking tot andere vergelijkbare bedrijven in de industrie waarin DPA opereert), zodanig dat niet

	redelijkerwijs van de Bieder verlangd kan worden dat deze het Bod gestand doet;
“Mededingingsrechtelijke Goedkeuringen”	betekent alle verplichte mededingingsrechtelijke goedkeuringen of toestemmingen van de bevoegde mededingingsrechtelijke autoriteiten zijn verkregen en of iedere toepasselijke wachtperiode (en iedere verlenging daarvan) in verband met de Transactie is beëindigd of verlopen, waardoor de Bieder in ieder geval de mogelijkheid heeft de Aangemelde Aandelen te verwerven en het stemrecht uit te oefenen op de Dag van Gestanddoening;
“Minderheidsaandeelhouders”	betekent houders van Aandelen die niet zijn aangemeld op grond van het Bod of in de Na-aanmeldingstermijn;
“Na-aanmeldingstermijn”	betekent een periode van niet meer dan twee weken na afloop van de Aanmeldingstermijn gedurende welke Aandeelhouders die hun Aandelen nog niet hebben aangemeld onder het Bod de kans wordt gegeven dit alsnog te doen, op dezelfde wijze en onder dezelfde voorwaarden als opgenomen in het Biedingsbericht;
“Nadelige Verandering van de Aanbeveling”	betekent dat de Besturen, of een van haar leden, hun respectievelijke Aanbeveling hebben ingetrokken, gewijzigd, aangepast of gekwalificeerd, of enige handeling hebben verricht die de Transactie nadelig beïnvloedt of frustreert, waaronder iedere handeling van een lid van een van de Besturen die afwijkt van of inconsistent is met de Aanbeveling en die tot onzekerheid kan leiden over de status van de Aanbeveling, waarbij in het openbaar tegenstrijdige verklaringen zijn afgelegd ten aanzien van hun positie jegens de Transacties of, ter voorkoming van onduidelijkheid, hun Aanbeveling hebben nagelaten aan te kondigen of herbevestigen (inclusief een dergelijke intrekking, wijziging, kwalificatie of nadelige of inconsistente handeling of verklaring);
“Niet-Financiële Convenanten”	betekent de niet-financiële convenanten die in hoofdstuk 5.17 zijn gedefinieerd als “Non-Financial Covenants”, welke door de bidders en DPA zullen worden nageleefd en die, kort gezegd, gerelateerd zijn aan (i) de organisatie en juridische structuur van DPA, (ii) de Ondernemingsraad, (iii) de werkgelegenheid en pensioenen van DPA en (iv) de financiering van DPA;
“Omwissel- en Betaalkantoor”	betekent Kempen;
“Ondernemingsraad”	betekent de ondernemingsraad van DPA;
“Overdracht”	betekent de afwikkeling van het Bod, inhoudende de levering van de Aandelen tegen betaling van de Biedprijs door de Bieder aan de Aandeelhouders die op geldige wijze hun Aandelen hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien de Bieder zulke Aandelen desalniettemin

	aanvaardt) en geleverd onder het Bod en niet op een geldige wijze zijn ingetrokken;
“Overheidsinstantie”	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in hoofdstuk 11.8.1(i);
“Peildatum”	betekent 1 maart 2021;
“Raad van Bestuur”	betekent de raad van bestuur van DPA;
“Raad van Commissarissen”	betekent de raad van commissarissen van DPA;
“Rabobank”	betekent Coöperatieve Rabobank U.A.;
“Standpuntbepaling”	betekent de standpuntbepaling waarin de informatie is opgenomen overeenkomstig artikel 18 lid 2 van het Bob;
“STAK”	betekent de nog op te richten stichting of andere entiteit in het kader van de beoogde participatie door bepaalde managers van DPA in de Bieder;
“Superieur Bod”	betekent een bod dat in hoofdstuk 5.23 is gedefinieerd als “Competing Offer” en dat, kort gezegd, een schriftelijk bindend voorstel van een bona fide derde partij is, met dien verstande dat (i) zulks bod reeds is uitgebracht, of deze partij zich jegens DPA onder gebruikelijke voorwaarden heeft verplicht om zulks bod uit te brengen en zijn intentie tot het uitbrengen van zulks bod publiekelijk bekend heeft gemaakt, (ii) de biedprijs van zulks bod per Aandeel minstens 8% hoger ligt dan de huidige Biedprijs, (iii) zulks bod in contanten of in publiek verhandelbare eigenvermogensinstrumenten wordt gedaan en (iv) door de Besturen is besloten, met inachtneming van hun fiduciaire verplichtingen en na het raadplegen van hun financiële en juridische adviseurs, rekening houdend met onder meer de strategische rationale, de biedprijs, de algehele voorwaarden, dealzekerheid, en timing daarvan, inclusief de biedingsvoorwaarden, niveau en aard van de vergoeding, zekerheid van de financiering, integratie van de ondernemingen, positie van de werknemers en andere zaken die worden overwogen in de Niet-Financiële Convenanten, dat zulks bod, per saldo, voordeliger is voor DPA, haar onderneming, het bestendige succes daarvan, haar aandeelhouders, werknemers en haar andere belanghebbenden dan het Bod;
“TBL”	betekent TBL Investments B.V.;
“Toepasselijke Regelgeving”	betekent alle toepasselijke wet- en regelgeving, inclusief maar niet beperkt tot de toepasselijke bepalingen van en alle nadere regelgeving en beleidsregels die zijn vastgesteld of anderszins gelding hebben krachtens de Wft, de Europese Verordening marktmisbruik (596/2014), het Bob, de beleidsregels en instructies van de AFM, de Wet op de ondernemingsraden, de SER Fusiegedragsregels 2015, de regelgeving en beleidsregels van Euronext Amsterdam, en voor zover

	van toepassing, het Burgerlijk Wetboek, en de relevante effecten- en medezeggenschapsregelgeving in andere relevante jurisdicties en relevante mededingingswetgeving;
“Transacties”	betekent het Bod, evenals de transacties die daarmee samenhangen zoals uiteengezet in hoofdstuk 5.10 en 5.11, met inbegrip van, voor zover van toepassing, de Uitkoopprocedure en de Verkoop van de Onderneming en Liquidatie;
“Uiterste dag van Aanmelding”	betekent de tijd en datum waarop het Bod afloopt, zijnde om 17:40 uur CEST, op 28 juli 2021, tenzij de Aanmeldingstermijn is verlengd in overeenstemming met artikel 15 van het Bob, in welk geval de Uiterste Dag van Aanmelding zal zijn de dag waarop de verlengde Aanmeldingstermijn afloopt;
“Uitkering”	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in hoofdstuk 11.5;
“Uitkoopprocedure”	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in hoofdstuk 11.14;
“Voorwaarden”	betekent de opschortende voorwaarden waarvan de verplichting van de Bieder het Bod gestand te doen afhankelijk is gesteld zoals uiteengezet in hoofdstuk 11.8;
“Verbonden Partijen”	betekent, met betrekking tot een entiteit, elke andere persoon of entiteit die, direct of indirect, uitsluitend of samen met een andere Verbonden Partij, zeggenschap heeft over of gecontroleerd wordt door die entiteit (wat, om alle twijfel te vermijden, specifiek een portefeuillebedrijf uitsluit waarin de Bieder, of fondsen die worden geadviseerd door de Bieder of zijn verbonden ondernemingen of entiteiten, een aandelenbelang hebben, noch een van de commanditaire vennoten en/of <i>limited partners</i> die in de fondsen van de Bieder investeren);
“Verkoop van de Onderneming”	betekent de koop en verkoop van de activa, passiva en de onderneming van DPA krachtens de activaverkoopovereenkomst;
“Verkoop van de Onderneming en Liquidatie”	betekent de herstructurering die in hoofdstuk 5.11.3 is gedefinieerd als “Asset Sale and Liquidation”, teneinde, kort gezegd, de Verkoop van de Onderneming en de Liquidatie te bewerkstelligen;
“Voorwaarden”	betekent de opschortende voorwaarden waarvan de verplichting van de Bieder het Bod gestand te doen afhankelijk is gesteld zoals uiteengezet in hoofdstuk 11.8;

“Werkdag(en)”

betekent een dag anders dan een zaterdag of zondag waarop banken in Nederland en Euronext Amsterdam open zijn; en

“Wft”

betekent de Wet op het financieel toezicht.

11.3 Uitnodiging aan de Aandeelhouders

Onder verwijzing naar de verklaringen, voorwaarden en beperkingen zoals opgenomen in de hoofdstukken 1 (*Restrictions*) en 2 (*Important information*) van het Biedingsbericht worden Aandeelhouders uitgenodigd om hun Aandelen aan te bieden op de wijze en onder de voorwaarden zoals in dit Biedingsbericht beschreven.

11.4 Het Bod

De Bieder brengt het Bod uit om alle Aandelen te verwerven van de Aandeelhouders, onder de voorwaarden en conform de bepalingen en beperkingen zoals opgenomen in het Biedingsbericht. Op voorwaarde dat het Bod gestand wordt gedaan, zullen de Aandeelhouders de Biedprijs per Aangemeld Aandeel ontvangen.

De aanbieding van EUR 1,70 (één euro en zeventig eurocent) (cum dividend) vertegenwoordigt:

- 11.4.1 een premie van 7,6% ten opzichte van de slotkoers per Aandeel op Euronext Amsterdam op de Peildatum;¹³
- 11.4.2 een premie van 14,9% ten opzichte van de volume gewogen gemiddelde prijs per Aandeel op Euronext Amsterdam gedurende een periode van drie (3) maanden eindigend op de Peildatum;
- 11.4.3 een premie van 23,2% ten opzichte van de volume gewogen gemiddelde prijs per Aandeel op Euronext Amsterdam gedurende een periode van zes (6) maanden eindigend op de Peildatum;
- 11.4.4 een premie van 54,5% ten opzichte van de volume gewogen gemiddelde prijs per Aandeel op Euronext Amsterdam gedurende een periode van twaalf (12) maanden eindigend op de Peildatum; en

11.5 Biedprijs

Voor elk Aangemeld Aandeel biedt de Bieder een vergoeding van EUR 1,70 cum dividend in contanten, zonder betaling van rente en onder aftrek van enige toepasselijke belasting, onder de voorwaarden en conform de bepalingen en beperkingen in het Biedingsbericht (de **“Biedprijs”**).

Indien enige (interim) dividenduitkering of andere uitkering op de Aandelen (elk een **“Uitkering”** en tezamen de **“Uitkeringen”**) wordt vastgesteld door DPA (waarbij de record date die bepalend is voor gerechtigheid tot een dergelijke Uitkering gelegen is tussen 1 maart 2021 en de Dag van Overdracht), zal de Biedprijs worden verminderd met het volledige bedrag van een dergelijke Uitkering gedaan door DPA per Aandeel (vóór toepassing van enige relevante heffingen). Op de datum van het Biedingsbericht is het niet voorzien dat DPA een Uitkering zal doen, maar elke aanpassing van de Biedprijs ten gevolge van een Uitkering vastgesteld door DPA zal door middel van een persbericht in overeenstemming met hoofdstuk 4.13 (Announcements) van het Biedingsbericht kenbaar worden gemaakt.

¹³ De slotkoers van de Aandelen op de Peildatum is EUR 1,58, volgens Bloomberg.

11.6 Rationale van het Bod

11.6.1 Algemeen

Bij het bepalen van de Biedprijs hebben de bidders het verleden en de vooruitzichten van DPA zorgvuldig overwogen. De bidders en hun adviseurs hebben voor de analyse die is uiteengezet in hoofdstuk 11.6.2 gebruik gemaakt van:

- (a) alle publieke bekendmakingen van DPA sinds 2018, niet beperkt tot de historische financiële informatie, inclusief de jaarrekeningen, bedrijfspresentaties en persberichten en inclusief de financiële cijfers gepubliceerd op 25 maart 2021, waarvan de Bieder een niet door een accountant gecontroleerde versie heeft gezien gedurende het bedrijfsonderzoek;
- (b) specificaties van activiteiten en omzet per cluster en historische overzichten van verminderingen van het aantal werknemers van 1.266 factureerbare professionals en 179 zelfstandige werknemers op jaareinde 2019 tot respectievelijk 982 (-22,4%) en 143 (-20%) op jaareinde 2020;
- (c) overzichten van kostenspecificaties voor structurele kosten, COVID-19 gerelateerde kosten en COVID-19 gerelateerde besparingen;
- (d) overzichten van eigendom- en governancestructuren van dochterondernemingen inclusief deelnemingen door minderheidsaandeelhouders en overeenkomsten met en betalingen gedaan aan minderheidsaandeelhouders; en
- (e) publieke bekendmakingen gerelateerd aan de biedpremies van geselecteerde succesvolle publieke biedingen zoals uiteengezet in 11.6.2(b). In dat kader hebben de bidders en hun adviseurs ook rekening gehouden met DPA's risicoprofiel en risicogevoeligheden ten opzichte van beursgenoteerde vergelijkbare bedrijven. Daarnaast hebben de bidders en hun adviseurs ook rekening gehouden met de voortdurende impact van COVID-19 op de markt en gerelateerde groeikansen. Tenslotte hebben de bidders en hun adviseurs ook rekening gehouden met de historische marktwaarde van de Aandelen.

11.6.2 Analyse

De Biedprijs is gebaseerd op de volgende financiële analyses uitgevoerd door de bidders en hun adviseurs waarbij ook rekening is gehouden met de verwachte financiële vooruitzichten, risico en grootte van DPA:

- (a) een *discounted cash flow*-analyse van DPA met een eindwaarde berekend aan de hand van een multiple-gebaseerde benadering met een *multiple* van ongeveer 6,6x EBITDA (pre-IFRS 16), waarbij het verondersteld is dat de bidders in staat zullen zijn om succesvol de beoogde groeistrategie te implementeren en om te gaan met de toekomstige uitdagingen;
- (b) een analyse van de slotkoersen van de Aandelen sinds 28 februari 2020 tot en met de Peildatum. Gedurende deze periode varieerde de slotkoers van de Aandelen tussen EUR 0,66 en EUR 1,58 en de volume gewogen gemiddelde prijs van de Aandelen voor de drie (3), zes (6) en twaalf (12) maanden voorafgaand aan en inclusief de Peildatum waren respectievelijk EUR 1,48, EUR 1,38 en EUR 1,10; en
- (c) een *trading multiple*-analyse rekening houdende met beursgenoteerde Europese uitzend- en detachingsbedrijven met een marktkapitalisatie op de Peildatum van minder dan EUR 600 miljoen inclusief Brunel International N.V. (EUR 469 miljoen),

Ordina N.V. (EUR 316 miljoen), Poolia AB (EUR 29 miljoen), Robert Walters Plc (EUR 458 miljoen) en SThree Plc (EUR 518 miljoen)¹⁴. Deze bedrijven werden op de Peildatum verhandeld voor een mediaan ondernemingswaarde / (pre-IFRS 16) 2021 EBITDA van 7,4x.

11.7 Financiering van het Bod

De Bieder zal het Bod en, indien van toepassing, de Verkoop van de Onderneming, financieren door middel van aandelenfinanciering verstrekt door Gilde. De Bieder heeft bindende kapitaalverbintenisbrieven ontvangen van Gilde, die volledig zijn gecommiteerd (onder voorbehoud van de gebruikelijke voorwaarden). De Bieder heeft geen reden om aan te nemen dat aan dergelijke voorwaarden niet zal worden voldaan op of vóór Dag van Overdracht.

Onverminderd het voorgaande is de Bieder voornemens om zo spoedig mogelijk na publicatie van de Initiële Aankondiging externe schuldfinanciering te verkrijgen met het doel daarmee het Bod te financieren. Echter, als zulke schuldfinanciering om wat voor reden dan ook niet is verkregen of niet kan worden verkregen onder redelijke voorwaarden, dan zal de Bieder het Bod financieren met eigen vermogen zoals beschreven hierboven.

Uit de financiering kan de Bieder (i) de aankoop van Aandelen onder het Bod betalen, (ii) de vergoeding voor de Verkoop van Onderneming financieren, (iii) de schulden van de DPA Groep herfinancieren of afbetalen wanneer vereist op de Dag van Overdracht en (iv) de betaling van vergoedingen en kosten met betrekking tot het Bod financieren.

11.8 Voorwaarden, afstand en vervulling

11.8.1 Voorwaarden

Niettegenstaande de andere bepalingen met betrekking tot het Bod, is de verplichting van de Bieder om het Bod gestand te doen afhankelijk van of wordt voldaan aan de volgende opschortende voorwaarden of, voor zover van toepassing, daarvan afstand is gedaan, op of voorafgaand aan de Long Stop Date:

- (a) het totale aantal Aangemelde Aandelen, samen met (i) de Aandelen rechtstreeks of niet rechtstreeks gehouden door de bidders op de Uiterste dag van Aanmelding en (ii) Aandelen die slechts op voorwaarde dat het Bod gestand wordt gedaan schriftelijk tot verkoop aan de bidders, of een van hun Verbonden Partijen, zijn toegezegd, vertegenwoordigt ten minste de Acceptatievoorwaarde op de Uiterste dag van Aanmelding,

waarbij “**Acceptatievoorwaarde**” een van de volgende betekenissen heeft:

- (I) 95% van DPA's geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal, op de Uiterste Dag van Aanmelding; of
- (II) 80% van DPA's geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal, op de Uiterste Dag van Aanmelding indien het Besluit tot Verkoop van de Onderneming en Liquidatie is aangenomen en volledig van kracht is op de Uiterste Dag van Aanmelding.

Als de bidders Aandelen houden, zullen de bidders vóór het Besluit tot Verkoop van de Onderneming en Liquidatie stemmen. Indien echter Voorwaarde 11.8.1(a)(II) niet vervuld is ten gevolge van een gebeurtenis die niet afhankelijk is van de wil van de bidders, dan geldt de Acceptatievoorwaarde van 95%.

¹⁴ Vergeleken met een marktkapitalisatie van EUR 74,2 miljoen voor DPA op de Peildatum.

- (b) alle Mededingingsrechtelijke Goedkeuringen zijn verkregen en volledig geldig en van kracht;
- (c) DPA heeft geen inbreuk gemaakt op enige bepaling uit de Fusieovereenkomst, voor zover deze inbreuk (i) materieel negatieve consequenties heeft of redelijkerwijs kan hebben voor DPA, de Bieder, het Bod of andere Transacties en (ii) niet kan worden hersteld (voor zover noodzakelijk) binnen tien (10) Werkdagen na ontvangst door DPA van een schriftelijke aanmaning van de Bieder (of, indien eerder, voorafgaand aan de Dag van Gestanddoening) of niet is hersteld (voor zover noodzakelijk) binnen tien (10) Werkdagen na ontvangst door DPA van een schriftelijke aanmaning van de Bieder (of, indien eerder, voorafgaand aan de Dag van Gestanddoening);
- (d) de Bieder heeft geen inbreuk gemaakt op enige bepaling uit de Fusieovereenkomst, voor zover deze inbreuk naar verwachting (i) materieel negatieve consequenties heeft of redelijkerwijs kan hebben voor DPA, de Bieder of het Bod of andere Transacties en (ii) niet kan worden hersteld (voor zover noodzakelijk) binnen tien Werkdagen na ontvangst door de Bieder van een schriftelijke aanmaning van de DPA (of, indien eerder, op of voorafgaand aan de Dag van Gestanddoening) of niet is hersteld (voor zover noodzakelijk) door de Bieder binnen tien Werkdagen na ontvangst door de Bieder van een schriftelijke aanmaning van DPA (of, indien eerder, voorafgaand aan de Dag van Gestanddoening);
- (e) noch de Besturen noch een of meer van de leden van de Besturen hebben een Nadelige Verandering van de Aanbeveling gegeven;
- (f) geen Materieel Nadelig Effect heeft zich voorgedaan en het is niet redelijkerwijs te verwachten dat een Materieel Nadelig Effect zich zal voordoen;
- (g) er is geen Superieur Bod aangekondigd of uitgebracht;
- (h) er is op of voorafgaand aan de Dag van Gestanddoening geen mededeling ontvangen van de AFM, waarin wordt gesteld dat ingevolge artikel 5:80 lid 2 van de Wft, een of meer beleggingsondernemingen niet zouden mogen meewerken aan het Bod;
- (i) geen bevel, aanhouding, uitspraak of vonnis is uitgevaardigd door de Europese Unie, enige nationale, provinciale, lokale of buitenlandse overheidsinstantie of andere toezichthoudende instantie, agentschap, commissie, rechtbank, arbitraal tribunaal of andere wetgevende, bestuurlijke of gerechtelijke overheidsinstantie (gezamenlijk, de **“Overheidsinstantie”**), en geen Overheidsinstantie of bevoegde jurisdictie heeft enige wet, regel, wetgeving, overheidsaanwijzing of maatregel uitgevaardigd (al dan niet tijdelijk, voorwaardelijk of permanent) die van kracht is en welke het uitbrengen of afronden van het Bod in overeenstemming met de Fusieovereenkomst en de overige Transacties op enige wijze verhindert of verbiedt of materieel vertraagt;
- (j) de handel in Aandelen op Euronext Amsterdam is op of voorafgaand aan de Dag van Gestanddoening niet opgeschort of beëindigd als gevolg van een noteringsmaatregel genomen door Euronext Amsterdam overeenkomstig artikel 6901/02 of enige andere relevante bepaling van het Euronext Rulebook I (Geharmoniseerde Regels);
- (k) de Algemene Vergadering of een daaropvolgende buitengewone algemene vergadering, naargelang van toepassing, heeft de Besluiten goedgekeurd en de Besluiten zijn volledig geldig en van kracht; en
- (l) de Goedkeuring van de Ondernemingsraad is verkregen.

De Bieder bevestigt dat op de datum van dit Biedingsbericht, naar de Bieders beste weten, zich geen Materieel Nadelig Effect heeft voorgedaan en het is niet redelijkerwijs te verwachten dat een Materieel Nadelig Effect zich zal voordoen.

11.8.2 Afstand

De Voorwaarden in paragrafen 11.8.1(a), 11.8.1(c), 11.8.1(e), 11.8.1(f), 11.8.1(g) en 11.8.1(k) zijn uitsluitend opgenomen ten behoeve van de Bieder en hiervan mag te allen tijde (geheel of gedeeltelijk) afstand worden gedaan door de Bieder, naar eigen goeddunken, door middel van een schriftelijke kennisgeving aan DPA.

De Voorwaarde uiteengezet in paragraaf 11.8.1(d) is uitsluitend opgenomen ten behoeve van DPA en hiervan mag te allen tijde (geheel of gedeeltelijk) afstand worden gedaan door de DPA, naar eigen goeddunken, door middel van een schriftelijke kennisgeving aan de Bieder.

Van de Voorwaarden uiteengezet in paragrafen 11.8.1(j) en 11.8.1(l) kan door de Bieder en DPA gezamenlijk afstand worden gedaan.

Van de Voorwaarden uiteengezet in de paragrafen 11.8.1(b), 11.8.1(h) en 11.8.1(i) kan geen afstand worden gedaan.

De Bieder en DPA mogen zich er niet op beroepen dat een Voorwaarde niet is vervuld indien die niet-vervulling van (een) dergelijke Voorwaarde(n) veroorzaakt is door een inbreuk van diezelfde partij op enige van haar verplichtingen uit de Fusieovereenkomst.

11.8.3 Nadelige Verandering van de Aanbeveling

Onverminderd paragraaf 11.8.1(e) en de mogelijkheid voor de Bieder om de Fusieovereenkomst te beëindigen indien zich een Nadelige Verandering van de Aanbeveling heeft voorgedaan, kunnen de Besturen, gezamenlijk handelend, een Nadelige Verandering van de Aanbeveling inroepen als zich een materiële gebeurtenis, ontwikkeling, omstandigheid of verandering in omstandigheden of feiten (inclusief eventuele materiële verandering in waarschijnlijkheid of omvang van omstandigheden) voordoet of bekend wordt na de datum van het Biedingsbericht, die niet was voorzien door de Besturen, en zij bepalen, te goeder trouw en na overleg met hun financiële en juridische adviseurs, dat het niet inroepen daarvan een schending zou zijn van hun fiduciaire verantwoordelijkheden onder Nederlands recht. Zonder de algemeenheid van het voorgaande te beperken, zullen de Besturen bij het nemen van hun beslissing om een Nadelige Verandering van de Aanbeveling in te roepen, elk alternatief bod negeren, behalve als zij vaststellen dat het een Superieur Bod is.

11.8.4 Vervulling

Overeenkomstig de in artikel 12 lid 2 van het Bob opgenomen verbodsbepaling hangt de vervulling van elk van de Voorwaarden niet af van de wil van de Bieder.

Ten aanzien van de Voorwaarde uiteengezet in paragraaf 11.8.1(f) zijn de Bieder en DPA een bindend advies procedure overeengekomen, voor het geval dat de Bieder meent dat de Voorwaarde niet is vervuld en DPA het daar niet mee eens is.

Zowel de Bieder als DPA zal zijn uiterste best doen om zo snel als redelijkerwijs mogelijk de vervulling van de Voorwaarden te bewerkstelligen.

11.8.5 Long Stop Date

De Voorwaarden moeten zijn voldaan of, voor zover van toepassing, daarvan moet afstand zijn gedaan op of voorafgaand aan de Long Stop Date. De “**Long Stop Date**” is de datum die zes (6) maanden na de datum van dit Biedingsbericht valt.

11.9 Aanmelding

11.9.1 Aanmeldingstermijn

De Aanmeldingstermijn vangt aan om 09:00 uur, CEST op 2 juni 2021 en eindigt om 17:40 uur CEST, op 28 juli 2021, tenzij de Aanmeldingstermijn wordt verlengd in overeenstemming met hoofdstuk 11.9.4.

Indien aan alle Voorwaarden is voldaan of, voor zover van toepassing, daarvan afstand is gedaan, zal de Bieder alle Aandelen aanvaarden die niet zijn ingetrokken ingevolge artikel 5b lid 5, artikel 15 leden 3 en 8 en artikel 15a lid 3 van het Bob, met inachtneming van de procedures zoals uiteengezet in dit hoofdstuk 11.9.

11.9.2 Recht tot intrekking

Aandelen die zijn aangemeld op of voorafgaand aan de Uiterste Dag van Aanmelding mogen niet worden ingetrokken, behoudens het recht tot intrekking van elke aanmelding:

- (a) gedurende enige verlenging van de Aanmeldingstermijn in overeenstemming met de bepalingen in artikel 15 lid 3 van het Bob;
- (b) na een aankondiging van een verplicht openbaar bod in overeenstemming met de bepalingen van artikel 5b lid 5 van het Bob (mits dergelijke Aandelen al aangemeld waren voorafgaand aan de aankondiging en werden ingetrokken binnen zeven (7) Werkdagen na de aankondiging);
- (c) na indiening van een succesvol verzoek tot het vaststellen van een redelijke prijs voor een verplicht openbaar bod in overeenstemming met de bepalingen van artikel 15 lid 8 van het Bob (mits (A) het verzoek is toegewezen, (B) dergelijke Aandelen al aangemeld waren voorafgaand aan het verzoek en (C) werden ingetrokken binnen zeven (7) Werkdagen na de datum waarop de beslissing van de Ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam uitvoerbaar bij voorraad of onherroepelijk is geworden); of
- (d) na de verhoging van de Biedprijs die erin resulteert dat de Biedprijs niet langer bestaat uit slechts contanten en er een document dat daaraan gerelateerd is algemeen verkrijgbaar wordt gemaakt in overeenstemming met de bepalingen in artikel 15a lid 3 van het Bob (mits dergelijke Aandelen reeds aangemeld waren voorafgaand aan het algemeen verkrijgbaar stellen van het document en werden ingetrokken binnen zeven (7) Werkdagen nadat het document algemeen verkrijgbaar is gesteld).

11.9.3 Gestanddoening

Het Bod wordt gedaan onder voorbehoud van de vervulling van de Voorwaarden zoals uiteengezet in hoofdstuk 11.8.1. Van de Voorwaarden kan afstand worden gedaan, voor zover toegestaan bij wet, zoals uiteengezet in hoofdstuk 11.8.2. Indien de Bieder of DPA geheel of gedeeltelijk afstand doet van één of meerdere Voorwaarden in overeenstemming met het bepaalde in hoofdstuk 11.8.2, dan zal de Bieder daarvan kennis geven aan de Aandeelhouders zoals voorgeschreven door de Toepasselijke Regelgeving.

De Bieder zal niet later dan op de derde Werkdag na de Uiterste Dag van Aanmelding, zijnde de “**Dag van Gestanddoening**”, vaststellen of aan de Voorwaarden is voldaan dan wel daarvan afstand is gedaan als uiteengezet in hoofdstuk 11.8, voor zover wettelijk toegestaan.

Bovendien zal de Bieder op de Dag van Gestanddoening een openbare mededeling doen inhoudende dat ofwel (i) het Bod gestand wordt gedaan, ofwel (ii) het Bod wordt verlengd in overeenstemming met artikel 15 van het Bob, ofwel (iii) het Bod wordt beëindigd omdat niet is voldaan aan de Voorwaarden en daarvan geen afstand is gedaan, alles met inachtneming van hoofdstuk 11.8.2, 11.8.4 en artikel 16 van het Bob. Indien het Bod niet gestand wordt gedaan, zal de Bieder de reden hiervan openbaar mededelen.

Indien de Bieder openbaar meedeelt het Bod gestand te doen, zal de Bieder de Aangemelde Aandelen accepteren en kan zij een Na-aanmeldingstermijn, zoals uiteengezet in hoofdstuk 11.9.6, aankondigen.

11.9.4 Verlenging

Indien één of meer van de Voorwaarden zoals uiteengezet in hoofdstuk 11.8.1 niet is vervuld op de initiële Uiterste Dag van Aanmelding of indien hiervan geen afstand is gedaan in overeenstemming met hoofdstuk 11.8.2, dan kan de Bieder indien zij daarvoor kiest in overeenstemming met artikel 15 leden 1 en 2 van het Bob, de Aanmeldingstermijn eenmaal verlengen voor een minimale periode van twee weken en een maximale periode van tien weken teneinde deze Voorwaarden in vervulling te doen gaan of daarvan afstand te doen. Op de dag van dit Biedingsbericht verwacht de Bieder niet dat de Aanmeldingstermijn wordt verlengd. Indien voor het tijdstip waarop de Aanmeldingstermijn eindigt door een derde een openbaar bod wordt aangekondigd of uitgebracht op de Aandelen, kan de Bieder de, al dan niet verlengde, Aanmeldingstermijn naar eigen goeddunken verlengen tot het einde van de aanmeldingstermijn van dat openbaar bod. Verdere verlengingen zijn afhankelijk van een vrijstelling van de AFM.

Indien de Bieder besluit aan AFM een vrijstelling te verzoeken kan de Bieder, behoudens ontvangst van een dergelijke vrijstelling, de Aanmeldingstermijn verlengen tot het moment dat de Bieder redelijkerwijs verwacht nodig te hebben om de Voorwaarden te laten vervullen, maar niet tot later dan de Long Stop Date. Indien de AFM geen vrijstelling verleent terwijl niet alle Voorwaarden zijn vervuld voor het eind van de verlengde Aanmeldingstermijn (en indien van (een) dergelijke Voorwaarde(n) geen afstand is gedaan voor zover dit wettelijk is toegestaan in overeenstemming met hoofdstuk 11.8.2), zal het Bod beëindigd worden als gevolg van het feit dat (een) dergelijke Voorwaarde(n) niet is of zijn vervuld of daarvan geen afstand is gedaan op of voorafgaand aan de Dag van Gestanddoening.

In geval van een verlenging zullen alle verwijzingen in het Biedingsbericht naar 17.40 uur, CEST, op de Uiterste Dag van Aanmelding, wijzigen naar de laatste datum en tijd van de verlengde Aanmeldingstermijn, tenzij uit de context anderszins blijkt.

Indien het Bod wordt verlengd, zodat de verplichting op grond van artikel 16 van het Bob om openbaar mede te delen of gestanddoening van het Bod wordt uitgesteld, zal een openbare mededeling in die zin uiterlijk dienen te worden gedaan op de derde Werkdag na de Uiterste Dag van Aanmelding, in overeenstemming met de bepalingen van artikel 15 leden 1 en 2 van het Bob. Indien de Bieder de Aanmeldingstermijn verlengt, zal het Bod aflopen op de uiterste datum en tijd waartoe de Bieder de Aanmeldingstermijn heeft verlengd.

Gedurende een verlenging van de Aanmeldingstermijn blijft elk Aandeel dat is aangemeld en niet is ingetrokken onderworpen aan het Bod, behoudens het recht van elke Aandeelhouder om de Aandelen die hij of zij reeds heeft aangemeld in te trekken, in overeenstemming met hoofdstuk 11.9.2.

11.9.5 Overdracht

Indien de Bieder openbaar mededeelt het Bod gestand te doen, zullen Aandeelhouders die hun Aandelen ter aanvaarding van het Bod op geldige wijze hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien de Bieder de aanmelding desalniettemin heeft aanvaard) en hun Aandelen hebben geleverd voor aanvaarding op grond van het Bod op of voorafgaand aan de Uiterste Dag van Aanmelding, binnen drie (3) Werkdagen volgend op de Uiterste Dag van Aanmelding (de “**Dag van Overdracht**”), de Biedprijs ontvangen voor elk Aangemeld Aandeel, vanaf welk moment ontbinding of vernietiging van een aanmelding of levering niet zal zijn toegestaan. Overdracht zal enkel plaatsvinden indien het Bod gestand wordt gedaan.

11.9.6 Na-aanmeldingstermijn

Indien de Bieder openbaar mededeelt het Bod gestand te doen, kan de Bieder, in overeenstemming met artikel 17 van het Bob, binnen drie (3) Werkdagen na de Dag van Gestanddoening een Na-aanmeldingstermijn aankondigen van niet meer dan twee weken, gedurende welke termijn Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben aangemeld gedurende de Aanmeldingstermijn alsnog hun Aandelen onder dezelfde voorwaarden als het Bod mogen aanmelden.

In de Na-aanmeldingstermijn geldt dat Aandeelhouders die hun Aandelen houden via een Aangesloten Instelling wordt verzocht om hun Aanmelding via hun bewaarnemer, bank of commissionair niet later dan om 17:40 uur CEST, op de laatste werkdag van de Na-aanmeldingstermijn kenbaar te maken, tenzij de Aanmeldingstermijn is verlengd in overeenstemming met hoofdstuk 11.9.4. De bewaarnemer, bank of commissionair kan een eerdere uiterste datum vaststellen voor de communicatie door Aandeelhouders zodat de bewaarnemer, bank of commissionair voldoende tijd heeft om de Aanmelding door te geven aan het Omwissel- en Betaalkantoor.

De Bieder zal de resultaten van de Na-aanmeldingstermijn en het totale aantal en percentage van de door haar gehouden Aandelen uiterlijk op de derde Werkdag na afloop van de Na-aanmeldingstermijn openbaar mededelen, in overeenstemming met artikel 17 lid 4 van het Bob. Tijdens een dergelijke Na-aanmeldingstermijn zal de Bieder doorgaan met het aanvaarden van alle Aandelen die op geldige wijze zijn aangemeld (of op ongeldige wijze, indien de Bieder de aanmelding desalniettemin heeft aanvaard) en betaling voor dergelijke Aandelen zal plaatsvinden zo snel als redelijkerwijs mogelijk is, maar in ieder geval niet later dan op de derde Werkdag na afloop van de laatste dag van de Na-aanmeldingstermijn.

Gedurende de Na-aanmeldingstermijn hebben Aandeelhouders die hun Aandelen gedurende de Aanmeldingstermijn of gedurende de Na-aanmeldingstermijn op geldige wijze hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien de Bieder de aanmelding desalniettemin heeft aanvaard) niet het recht om hun Aandelen in te trekken.

Indien enige Uitkering wordt vastgesteld door DPA vóór de dag van overdracht van de aangemelde Aandelen in de Na-aanmeldingstermijn (waarbij de record date die bepalend is voor gerechtigheid tot een dergelijke Uitkering gelegen is voorafgaand aan de relevante dag van overdracht), zal de Biedprijs worden verminderd met het volledige bedrag van een dergelijke Uitkering gedaan door DPA per Aandeel (vóór toepassing van enige relevante heffingen).

11.10 Aanvaarding door houders van Aandelen via Aangesloten Instellingen

Aandeelhouders die hun Aandelen houden via een Aangesloten Instelling worden verzocht om hun Aanmelding via hun bewaarnemer, bank of commissionair niet later dan om 17:40 uur CEST, op de initiële Uiterste Dag van Aanmelding kenbaar te maken, tenzij de Aanmeldingstermijn is verlengd overeenkomstig hoofdstuk 11.9.4. De bewaarnemer, bank of commissionair kan een eerdere uiterste datum vaststellen voor de communicatie door Aandeelhouders zodat de bewaarnemer,

bank of commissionair voldoende tijd heeft om de Aanmelding door te geven aan het Omwissel- en Betaalkantoor.

Aangesloten Instellingen mogen de Aanmeldingen slechts indienen bij het Omwissel- en Betaalkantoor en alleen in schriftelijke vorm. Bij het indienen van de Aanmeldingen dienen Aangesloten Instellingen te verklaren dat: (i) zij de Aangemelde Aandelen in hun administratie hebben opgenomen, (ii) de betrokken Aandeelhouder onherroepelijk garandeert dat (a) hij/zij zal voldoen aan alle restricties die worden genoemd in de hoofdstukken 1 (*Restrictions*) en 2 (*Important Information*) van het Biedingsbericht, en (b) zij niet (direct of indirect) zijn onderworpen aan of getroffen door enige economische of financiële sancties uitgevoerd of afgedwongen door enig orgaan van de Amerikaanse overheid, de Europese Unie of een van haar lidstaten of de Verenigde Naties, anders dan enkel uit hoofde van zijn opname in, of eigendom door een persoon opgenomen in de Amerikaanse "Sectoral Sanctions Identifications (SSI) List" of Annex III, IV, V of VI van Verordening (EU) No. 833/2014 van 31 juli 2014, zoals laatstelijk gewijzigd en (iii) zij zich verplichten om de Aangemelde Aandelen tegen ontvangst van de Biedprijs te leveren aan de Bieder op de Dag van Overdracht, onder voorwaarde dat het Bod gestand is gedaan.

Alhoewel onder normale omstandigheden de Aangesloten Instellingen ervoor zorg dragen dat de Aandelen worden geleverd aan de Bieder, mits zo geïnstrueerd door de Aandeelhouder, blijft elke Aandeelhouder verantwoordelijk voor de levering van zijn of haar Aandelen aan de Bieder.

Met inachtneming van artikel 5b lid 5, artikel 15 leden 3 en 8 en artikel 15a lid 3 van het Bob, zal het aanmelden van Aandelen als aanvaarding van het Bod leiden tot onherroepelijke instructies om (i) de levering van de Aangemelde Aandelen tegen te houden, zodat op of voorafgaand aan de Dag van Overdracht geen van de leveringen van de Aandelen uitgevoerd kan worden (anders dan aan het Omwissel- en Betaalkantoor op of voorafgaand aan de Dag van Overdracht indien het Bod gestand wordt gedaan en de Aandelen aanvaard zijn voor aankoop) (ii) de effectenrekening waarop dergelijke Aandelen worden gehouden op de Dag van Overdracht te debiteren ten aanzien van de Aangemelde Aandelen, tegen betaling bij het Omwissel- en Betaalkantoor van de Biedprijs per Aandeel en (iii) de Aangemelde Aandelen te leveren aan de Bieder.

11.11 Besluitvorming en aanbeveling van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen

Zowel de Raad van Bestuur als de Raad van Commissarissen (met en zonder aanwezigheid van de Raad van Bestuur) zijn regelmatig bijeengekomen om de ontwikkelingen, discussies, processen en voorbereidingen met betrekking tot het Bod te bespreken gedurende het proces vanaf de ontvangst van de initiële brief van Gilde waarin zij haar interesse kenbaar maakte.¹⁵

De Besturen hebben zorgvuldig de verschillende aspecten en implicaties van het voorstel van de Bieder voor de stakeholders van DPA, inclusief haar Aandeelhouders, werknemers en klanten overwogen, waarbij rekening is gehouden met het belang van DPA en al haar stakeholders, inclusief de Aandeelhouders. Na een grondige evaluatie hebben de Besturen, handelend in overeenstemming met hun fiduciaire verplichtingen jegens alle stakeholders van DPA en na het inwinnen van advies van hun financiële en juridische adviseurs, besloten dat het voorstel van dien aard was dat het een reactie van DPA waard was. Het voorgestelde bod was goed onderbouwd en voldoende concreet om verder te gaan met de volgende stappen van het proces.

Op 18 december 2020 zijn de Bieder en DPA een vertrouwelijkheids- en *standstill*-overeenkomst overeengekomen, waarna de Bieder en haar adviseurs de mogelijkheid is geboden een *due diligence* onderzoek uit te voeren naar bepaalde financiële, operationele, juridische fiscale,

¹⁵ Na ontvangst van de initiële brief van Gilde op 9 december 2020 heeft Gilde de Bieder opgericht.

commerciële, IT en HR aspecten van de DPA Groep en haar ondernemingen en kregen zij de gelegenheid verschillende presentaties en (expert) sessie bij te wonen en verdere vragen te stellen.

Naar aanleiding van het *due diligence* onderzoek zijn DPA en de Bieder in onderhandeling getreden over de voorwaarden van een aanbevolen transactie, inclusief de biedprijs en de niet-financiële items (zoals convenanten ten aanzien van de behandeling van werknemers, organisatiestructuur van DPA, dealzekerheid en de *buy-and-build*-strategie van DPA), zoals weergegeven in de Fusieovereenkomst. Beide leden van het Bestuur en de voorzitter van de Raad van Commissarissen (dhr. R. Icke) hebben deelgenomen aan de onderhandelingen met de Bieder.

In overeenstemming met hun verdere fiduciaire verantwoordelijkheden hebben de Besturen, met de steun van hun financiële en juridische adviseurs, het Bod zorgvuldig en uitgebreid beoordeeld. Daarnaast hebben de Besturen een *fairness opinion* ontvangen op 1 maart 2021 van Rabobank. De *fairness opinion* had de strekking dat op die datum en gebaseerd op en afhankelijk van de factoren, gemaakte aannames, gevolgde procedures, in acht genomen zaken, beperkingen en nuancerings van toepassing op het verrichtte onderzoek dat in de *fairness opinion* is opgenomen (i) de Biedprijs vanuit een financieel oogpunt *fair* is jegens de Aandeelhouders en (ii) de totale waarde van de koopprijs van de gehele onderneming van de DPA Groep onder de Verkoop van de Onderneming vanuit een financieel oogpunt *fair* is jegens DPA, in elk geval qua vorm en inhoud bevredigend voor de Besturen en ter ondersteuning van hun aanbeveling van het Bod.

Onder verwijzing naar het bovenstaande, zijn de Besturen, met de steun van hun financiële en juridische adviseurs, na bestudering van de bepalingen en voorwaarden van het Bod en alle andere acties die in de Fusieovereenkomst, waaronder de Niet-Financiële Convenanten, worden overwogen, en rekening houdend met de belangen van alle stakeholders van DPA, unaniem tot de conclusie gekomen dat het Bod in het langetermijnbelang van DPA, het duurzame succes van haar onderneming en haar klanten, medewerkers, Aandeelhouders en andere belanghebbenden van DPA is. Dienovereenkomstig hebben de Besturen unaniem besloten om (i) het Bod en de andere Transacties te steunen, (ii) de Aandeelhouders aan te bevelen het Bod te accepteren en hun Aandelen onder het Bod aan te bieden en (iii) de Aandeelhouders aan te bevelen vóór de Besluiten te stemmen (de “**Aanbeveling**”).

Op de datum de van dit Biedingsbericht heeft DPA een Standpuntbepaling gepubliceerd in overeenstemming met artikel 18 van het Bob, waarin de Aanbeveling uiteen wordt gezet. De volledige tekst van de *fairness opinion* is opgenomen in de Standpuntbepaling.

De Besturen kunnen de Aanbeveling alleen intrekken, wijzigen of kwalificeren zoals uiteengezet in hoofdstuk 11.8.3 (*Nadelige Verandering van de Aanbeveling*) en 5.25 (*Revocation of Recommendation*).

Meer informatie is opgenomen in de Standpuntbepaling.

11.12 De gevolgen van het Bod met betrekking tot liquiditeit en beëindiging beursnotering

De aankoop van Aandelen door de Bieder op grond van het Bod zal onder andere het aantal Aandeelhouders en het aantal Aandelen dat onder andere omstandigheden publiekelijk zou worden verhandeld, verminderen. Als gevolg daarvan zal de liquiditeit en mogelijk de marktwaarde van de resterende niet aangemelde Aandelen of wel aangemelde en teruggetrokken Aandelen negatief worden beïnvloed. De Bieder heeft niet de intentie dit te compenseren, bijvoorbeeld door te voorzien in een liquiditeitsmechanisme voor de Aandelen die niet zijn aangemeld na de Dag van Overdracht en de Na-aanmeldingstermijn.

Indien het Bod gestand wordt gedaan zijn de Bieder en DPA voornemens om zo spoedig mogelijk onder de Toepasselijke Regelgeving de notering van de Aandelen aan de Euronext Amsterdam te

beëindigen, hetgeen de liquiditeit en de marktwaarde van de niet aangemelde Aandelen negatief zal (kunnen) beïnvloeden.

Als de Bieder 95% of meer van de Aandelen verwerft, kan het de notering van de Aandelen aan Euronext Amsterdam beëindigen in overeenstemming met de beleidsregels die daarvoor gelden. De notering van de Aandelen aan Euronext Amsterdam zal ook worden beëindigd na een succesvolle Verkoop van de Onderneming zoals uiteengezet in hoofdstuk 11.15 (*Verkoop van de Onderneming en Liquidatie*) of een van de overige maatregelen of procedures zoals uiteengezet in hoofdstuk 6.14 (*Possible Post-Closing Measures and future legal structure*).

11.13 Mogelijke Maatregelen na de Uiterste Dag van Aanmelding en toekomstige juridische structuur

Na de Overdracht kan de Bieder ervoor kiezen om bepaalde herstructureringsmaatregelen te (laten) implementeren, inclusief, maar niet beperkt tot, de Maatregelen na de Uiterste Dag van Aanmelding genoemd in hoofdstukken 11.14 (*Uitkoopprocedure*) en 11.15 (*Verkoop van de Onderneming en Liquidatie*).

Daarnaast behoudt de Bieder zich iedere juridische toegestane methode voor om alle Aandelen te verwerven (of de volledige eigendom van de onderneming van DPA) en/of om de juridische, financiële of fiscale structuur van DPA te optimaliseren. Verwezen wordt naar hoofdstuk 5.11.1 (*General*).

11.14 Uitkoopprocedure

In het geval dat na de Dag van Overdracht of na de overdracht van de Aandelen die zijn aangemeld tijdens de Na-aanmeldingsperiode, de Bieder (i) ten minste 95% van het geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal van DPA en ten minste 95% van de stemrechten met betrekking tot het geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal van DPA heeft verkregen of (ii) ten minste 95% van het totale geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal van DPA heeft verkregen, zal de Bieder zo spoedig mogelijk een wettelijke uitkoopprocedure starten overeenkomstig artikel 2:92a Burgerlijk Wetboek of artikel 2:359c Burgerlijk Wetboek door middel van het indienen van een dagvaarding bij de Ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam om de resterende Aandelen die niet zijn aangemeld en niet worden gehouden door de Bieder of DPA te verwerven (de "**Uitkoopprocedure**"). Voor een verdere uitleg over de Uitkoopprocedure wordt verwezen naar hoofdstuk 5.11.2 (*Buy-Out*).

11.15 Verkoop van de Onderneming en Liquidatie

In het geval de Bieder het Bod gestand heeft gedaan en (i) het aantal Aandelen dat is aangemeld tijdens de Aanmeldingstermijn en de Na-aanmeldingsperiode samen met (x) de Aandelen die direct of indirect door de bieders worden gehouden, (y) de Aandelen die schriftelijk tot verkoop aan de bieders zijn toegezegd en (z) Aandelen waartoe de bieders gerechtigd zijn (gekocht maar nog niet geleverd), meer dan 80% van het geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal van DPA vertegenwoordigen op de Uiterste Dag van Aanmelding en (ii) het Besluit tot Verkoop van de Onderneming en Liquidatie is aangenomen, kan de Bieder ervoor kiezen om de Verkoop van de Onderneming toe te passen. De Bieder verwacht de Verkoop van de Onderneming te implementeren indien na de Dag van Overdracht of overdracht van de Aandelen aangeboden tijdens de Na-aanmeldingstermijn, de Bieder niet (i) ten minste 95% van DPA's geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal en ten minste 95% van de stemrechten van DPA's geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal of (ii) ten minste 95% van DPA's totale geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal heeft verkregen. Voor een verdere uitleg over de Verkoop van de Onderneming en Liquidatie wordt verwezen naar hoofdstuk 5.11.3 (*Asset Sale and Liquidation*).

11.16 Samenstelling van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

De Raad van Bestuur zal direct na de Dag van Overdracht bestaan uit haar huidige leden: Arnold van Mameren (CEO) en Désirée Theyse (CFO).

De Bieder en DPA, inclusief de Raad van Commissarissen en alle leden daarvan, zullen redelijke inspanningen leveren om ervoor te zorgen dat de Raad van Commissarissen na de algemene vergadering van aandeelhouders van DPA als volgt zal zijn samengesteld: (i) dhr. B. Glas, (ii) dhr. G.H. Nordemann en (iii) dhr. M. Beelen.

Dhr. R. Icke, dhr. B.J. van Genderen, dhr. A. Klene en dhr. H.R.G. Winter zullen terugtreden als lid van de Raad van Commissarissen indien de Overdracht plaatsvindt en met ingang van de Dag van Overdracht.

Aan alle leden van de Raad van Commissarissen zal algehele en volledige décharge worden verleend op de algemene vergadering van aandeelhouders van DPA (welke zal worden gehouden op 16 juli 2021).

11.17 Governance Bieder

De statutair bestuurder van de Bieder is de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Gilde Equity Management (GEM) Benelux Partners B.V., statutair gevestigd te Houten, Nederland. De statutair bestuurders daarvan zijn dhr. R.A. Jager, dhr. G.H. Nordemann en dhr. J.M. van de Kraats.

11.18 Aankondigingen

Iedere aankondiging met betrekking tot dit Biedingsbericht zal verstrekt worden door middel van een persbericht. Ieder persbericht dat wordt uitgebracht door de Bieder zal beschikbaar worden geteld op de website www.gembenelux.com. Ieder persbericht dat wordt uitgebracht door DPA zal beschikbaar worden gesteld op de website <https://www.dpa.nl>.

Met inachtneming van de wettelijke vereisten op grond van de Toepasselijke Regelgeving en zonder afbreuk te doen aan de manier waarop de Bieder een openbare mededeling wenst te doen, zal op de Bieder geen enkele verplichting rusten om een openbare mededeling te doen anders dan zoals uiteengezet in hoofdstuk 4.13 (*Announcements*).

12 Financial information DPA

This section 12 (Financial information DPA) contains certain consolidated financial information relating to DPA. The following financial information is made available:

- (a) Selected consolidated financial information of DPA;
- (b) Basis for preparation;
- (c) Comparative overview of consolidated statement of financial position for the financial years 2020, 2019 and 2018;
- (d) Comparative overview of consolidated income statement for the financial years 2020, 2019 and 2018;
- (e) Comparative overview of consolidated cash flow statement for the financial years 2020, 2019 and 2018;
- (f) Independent auditor's report of Deloitte on the selected consolidated financial information of DPA for the financial years 2020, 2019 and 2018;
- (g) Financial statements for the financial year 2020 including independent auditor's report of Deloitte; and
- (h) Unaudited interim financial information for the first quarter of 2021 ended 31 March 2021.

12.1 Selected consolidated financial information DPA

The selected consolidated financial information has been derived from the 2020, 2019 and 2018 annual reports. Reading the selected consolidated financial information is not a substitute for reading the audited annual reports of DPA for the financial years 2020, 2019 and 2018.

12.2 Basis for preparation

The selected consolidated financial information of DPA that has been prepared and included in this section 12 (Financial information DPA), comprises summaries of the consolidated statements of financial position, consolidated income statements and the consolidated cash flow statements for the financial years 2020, 2019 and 2018, excluding related notes disclosures and the description of significant accounting policies. This selected consolidated financial information has been derived from the annual reports for the financial years 2020, 2019 and 2018 which have been audited by Deloitte.

Reading the selected consolidated financial information is not a substitute for reading the audited annual reports of DPA for the financial years 2020, 2019 and 2018. The annual reports from which the selected consolidated financial information has been derived were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards issued by the International Accounting Standards Board, as adopted by the European Union, and Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

Reference is made to section 12.7 (Financial statements for the financial year 2020 including independent auditor's report of Deloitte) for a summary of the significant accounting policies of DPA for the consolidated financial statements for the financial year 2020.

The selected consolidated financial information set out below contains summaries only of the consolidated statements of financial position, the consolidated income statements, and the consolidated statements of cash flows, excluding related note disclosures and a description of significant accounting policies. For a better understanding of DPA's financial position, income and cash flows, the selected consolidated financial information should be read in conjunction with the unabbreviated audited annual reports for the financial years 2020, 2019 and 2018, including the

related notes and description of significant accounting policies that were applied for each of these years, which are available on the website of DPA at <https://www.dpa.nl/over-dpa/investor-relations/verslaglegging/> and the AFM register of financial reporting. The most important changes in the accounting policies that were implemented by DPA over the years 2020, 2019 and 2018 are as follows:

Financial year 2020

The changes in IFRS EU applicable as from 1 January 2020 have led to changes in DPA's accounting policies however without any material impact.

Financial year 2019

In 2019 DPA adopted IFRS 16 'Leases' using the modified retrospective approach with the negligible cumulative effect of EUR nil recognized in retained earnings on 1 January 2019. At the date of initial application, DPA has made use of the practical expedient available on transition to IFRS 16 not to reassess whether a contract is or contains a lease. Accordingly, the definition of a lease in accordance with IAS 17 and IFRIC 4 will continue to be applied to those contracts entered or modified before 1 January 2019. DPA further applied the practical expedient to account for any lease and associated non-lease components as a single arrangement for the car lease contracts. At last, DPA also applied the practical expedients for short-term leases and low value assets. Lease payments for assets falling under these practical expedients are directly recognized in the operating expenses.

Financial year 2018

Effective 1 January 2018, DPA applied IFRS 9 Financial Instruments ("**IFRS 9**") which replaced IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement ("**IAS 39**") and substantially changed accounting and financial reporting in three areas: classification and measurement of financial assets, impairment and hedge accounting. As permitted by the transitional provisions of IFRS 9, DPA elected not to restate comparative figures. Any effect on the carrying amounts of financial assets and financial liabilities at the date of the transition to IFRS 9 was recognized as an adjustment to retained earnings.

The most significant change on transition to IFRS 9 is related to the transition from an incurred credit loss model under IAS 39 to an expected credit loss model. The expected credit loss model requires DPA to account for expected credit losses and changes in those expected credit losses at each reporting date to reflect changes in credit risk since initial recognition of the financial assets. The cumulative impact of initial application of IFRS 9 is EUR 0.3 million.

Effective from 1 January 2018, DPA applied IFRS 15 'Revenue from contracts with customers' ("**IFRS 15**"), which replaces IAS 18 'Revenue' and establishes principles for revenue recognition that apply to all contracts with customers except those relating to financial instruments and insurance or lease contracts and requires an entity to recognise revenue as performance obligations are satisfied. DPA applied the retrospective approach. The cumulative impact of initial application of IFRS 15 is nil.

12.3 Comparative overview of consolidated statement of financial position for the financial years 2020, 2019 and 2018

	December 31		
	2020	2019	2018
	<i>(in thousands of €)</i>		
Non-current assets			
Intangible assets	62.734	71.757	73.267
Property, plant and equipment	10.351	13.665	1.281
Financial fixed assets	882	2.218	2.254
Non-current assets	73.967	87.640	76.802
Current assets			
Trade and other receivables	21.617	28.624	32.044
Income tax receivable	—	1.106	442
Cash and cash equivalents	4.543	411	282
Current assets	26.160	30.141	32.768
Total assets	100.127	117.781	109.570
Capital, reserves and non-controlling interests			
Share capital	4.697	4.697	4.697
Share premium reserve	64.591	68.348	68.348
Other reserves	(6.889)	(16.848)	(20.497)
Other comprehensive income	(0)	2.078	1.995
Result of the year	1.619	7.837	8.308
Equity attributable to owners of the company	64.018	66.112	62.851
Non-controlling interests	2.764	2.695	2.645
Capital, reserves and non-controlling interests	66.782	68.807	65.496
Non-current liabilities			
Lease liabilities	6.048	8.491	—
Provisions	325	593	669
Borrowings	—	—	2.733
Deferred tax liabilities	908	1.016	933
Other payables	—	—	187
Non-current liabilities	7.281	10.100	4.522
Current liabilities			
Borrowings	—	9.082	14.571
Income tax payable	725	—	—

	December 31		
	2020	2019	2018
Trade and other payables	25.339	29.792	24.981
Current liabilities	26.064	38.874	39.552
Total liabilities and equity	100.127	117.781	109.570

12.4 Comparative overview of consolidated income statement for the financial years 2020, 2019 and 2018

	December 31		
	2020	2019	2018
	<i>(in thousands of €)</i>		
Net revenue	135.148	151.653	158.822
Cost of sales	93.285	104.666	115.510
Gross profit	41.863	46.987	43.312
Other revenues	—	56	3.871
Selling expenses	13.398	16.188	20.123
General and administrative expenses	22.723	18.558	15.566
	36.121	34.746	35.689
Operating result	5.742	12.297	11.494
Financial income	51	83	190
Financial expenses	(434)	(847)	(1.317)
Result of associates	2	(107)	(313)
Profit before tax	5.362	11.426	10.054
Income tax	(3.278)	(2.950)	(1.064)
Net profit	2.083	8.476	8.990
Attributable to:			
Owners of the company	1.619	7.837	8.308
Non-controlling interests	464	639	682
Net profit	2.083	8.476	8.990

12.5 Comparative overview of consolidated cash flow statement for the financial years 2020, 2019 and 2018

	December 31		
	2020	2019	2018
	<i>(in thousands of €)</i>		
Net cash from (used in) operating activities			
Net profit	2.083	8.476	8.990
Finance income.....	(51)	(83)	(190)
Finance costs.....	434	847	1.317
Income tax	3.278	2.950	1.064
Result of associates.....	(2)	107	313
	<u>3.659</u>	<u>3.821</u>	<u>2.504</u>
Operating result	5.742	12.297	11.494
<i>Adjustments for:</i>			
Amortisation of other intangible assets.....	1.692	1.838	1.941
Depreciation of property, plant and equipment.....	6.076	6.711	560
Impairment of goodwill.....	7.338	—	—
Gain on disposal of discontinued operation.....	—	(56)	(3.871)
	<u>15.106</u>	<u>8.493</u>	<u>(1.370)</u>
<i>Changes in:</i>			
Utilisation of provision	(21)	(49)	(623)
Trade and other receivables	7.073	3.327	106
Trade and other payables	(3.682)	(1.170)	3.795
	<u>3.370</u>	<u>2.108</u>	<u>3.278</u>
	24.218	22.898	13.402
Interest paid	(233)	(550)	(1.199)
Interest received	0	19	190
Income taxes paid.....	(1.704)	(3.616)	(2.704)
	<u>(1.937)</u>	<u>(4.147)</u>	<u>(3.713)</u>
Net cash from (used in) operating activities	22.281	18.751	9.689
Investing activities			
Proceeds on disposal of subsidiaries.....	(60)	(892)	5.262
Purchase of intangible assets.....	(7)	(115)	(174)
Purchase of property, plant and equipment.....	(72)	(24)	(829)
Loans provided	—	(89)	(2.179)
Repayments of borrowings	1.344	1.794	1.316
Net cash used in investing activities	1.205	674	3.396

	December 31		
	2020	2019	2018
	<i>(in thousands of €)</i>		
Financing activities			
Dividends paid	(4.128)	(4.485)	(1.265)
Proceeds from loans and borrowings	—	—	3.522
Repayments of borrowings	(9.082)	(8.413)	(15.766)
Repayments of lease liabilities	(6.144)	(6.589)	—
Net cash (used in) from financing activities	(19.354)	(19.487)	(13.509)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	4.132	(62)	(424)
Cash and cash equivalents at beginning of year	411	473	706
Net cash flows	4.132	(62)	(424)
Cash and cash equivalents at end of year	4.543	411	282

12.6 Independent auditor's report of Deloitte on the selected consolidated financial information of DPA

Independent auditor's report

To the Management Board and Supervisory Board of DPA Group N.V.

Our opinion

The financial information for the years 2020, 2019 and 2018 of the selected consolidated financial information as included in sections 12.3, 12.4 and 12.5 of this Offer Memorandum (hereafter: 'the selected consolidated financial information') of DPA Group N.V., based in Amsterdam, has been derived from the audited consolidated financial statements of DPA Group N.V. for the years 2020, 2019 and 2018.

In our opinion the accompanying selected consolidated financial information are consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements 2020, 2019 and 2018 of DPA Group N.V., on the basis of preparation as described in section 12.2 of this Offer Memorandum.

The selected consolidated financial information comprise:

1. The summary consolidated statement of financial position at 31 December 2020, 31 December 2019 and 31 December 2018.
2. The following consolidated summary statements over 2020, 2019 and 2018: the income statement and statement of cash flows.

Selected consolidated financial information

The selected consolidated financial information as included in sections 12.3, 12.4 and 12.5 do not contain all the disclosures required by International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and by Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Reading the selected consolidated financial information and our report thereon, therefore, is not a substitute for reading the audited consolidated financial statements of DPA Group N.V. and our independent auditor's reports thereon. The selected consolidated financial information and the audited consolidated financial statements do not reflect the effects of events that occurred subsequent to the dates of our Independent Auditor's Reports on those consolidated financial statements.

The audited consolidated financial statements and our auditor's report thereon

We expressed an unqualified audit opinion on the consolidated financial statements 2020, 2019 and 2018 of DPA Group N.V. in our Independent Auditor's Reports dated 25 March 2021, 26 March 2020 and 28 March 2019.

Responsibilities of the Management Board and the Supervisory Board for the selected consolidated financial information

The Management Board is responsible for the preparation of the selected consolidated financial information on the basis of preparation as described in section 12.2 of this Offer Memorandum. The Supervisory Board is responsible for overseeing the company's financial reporting process.

Our responsibilities

Our responsibility is to express an opinion on whether the selected consolidated financial information are consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements based on our procedures, which we conducted in accordance with Dutch law, including the Dutch Standard 810 'Engagements to report on summary financial statements'.

Restriction on use

The selected consolidated financial information as included in sections 12.3, 12.4 and 12.5 and our independent auditor's report thereon are intended solely for enclosure in the Offer Memorandum in connection with the recommended public offer by New Horizons Holding B.V. for all the issued and outstanding ordinary shares with a nominal value of EUR 0.10 each in the share capital of DPA Group N.V. and cannot be used for other purposes.

Amsterdam, 1 June 2021

Deloitte Accountants B.V.

Signed on the original: A.J. Heitink

12.7 Financial statements for the financial year 2020 including independent auditor's report of Deloitte

Geconsolideerde jaarrekening 2020

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2020

x duizend euro

	Toelichting	2020		2019
Netto-omzet	8	135.148	151.653	
Kostprijs van de omzet	9	93.285	104.666	
Brutowinst		41.863		46.987
Overige opbrengsten	10	-		56
Verkoopkosten	11	13.398	16.188	
Algemene beheerskosten	12	22.723	18.558	
		36.121		34.746
Bedrijfsresultaat		5.742		12.297
Financieringsbaten	15	51		83
Financieringslasten	15	-434		-847
Resultaat geassocieerde deelnemingen	20	2		-107
Resultaat voor belastingen		5.361		11.426
Winstbelastingen	16	-3.278		-2.950
Resultaat		2.083		8.476
Toekomend aan:				
Aandeelhouders (nettoresultaat)		1.619		7.837
Minderheidsaandeelhouders		464		639
Resultaat		2.083		8.476
Resultaat per aandeel toekomend aan de aandeelhouders (in euro per aandeel):				
Resultaat per gewogen gemiddeld aantal aandelen	17	0,03		0,17
Verwaterd resultaat per gewogen gemiddeld aantal aandelen	17	0,03		0,17

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat over 2020

x duizend euro

	Toelichting	2020	2019
Resultaat		2.083	8.476
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	14	81	83
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		2.164	8.559
Totaalresultaat niet te reclassificeren naar winst- en verliesrekening na belastingen			
Actuariële resultaten en herwaardering van toegezegde pensioenverplichting (actief)	14	81	83
Totaal niet-gerealiseerde resultaten		81	83
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		1.700	7.920
Minderheidsaandeelhouders		464	639
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		2.164	8.559

Geconsolideerd overzicht financiële positie per 31 december 2020 (vóór resultaatbestemming)

x duizend euro

	Toelichting	31 december 2020	31 december 2019
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	18	62.734	71.757
Materiële vaste activa	19	10.351	13.665
Financiële vaste activa	20	882	2.218
Totaal vaste activa		73.967	87.640
Vlottende activa			
Handels- en overige vorderingen	22	21.617	28.624
Winstbelastingen		-	1.106
Liquide middelen	23	4.543	411
Totaal vlottende activa		26.160	30.141
Totaal activa		100.127	117.781
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		4.697	4.697
Agioreserve		64.591	68.348
Algemene reserve		-6.889	-16.848
Niet-gerealiseerde resultaten		-	2.078
Onverdeeld resultaat		1.619	7.837
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		64.018	66.112
Minderheidsaandeelhouders		2.764	2.695
Totaal eigen vermogen	24	66.782	68.807
Langlopende verplichtingen			
Leaseverplichtingen	26	6.048	8.491
Personeelgerelateerde voorzieningen	14	325	593
Latente belastingverplichtingen	21	908	1.016
Totaal langlopende verplichtingen		7.281	10.100
Kortlopende verplichtingen			
Leningen	25	-	9.082
Winstbelastingen	27	725	-
Handels- en overige schulden	27	25.339	29.792
Totaal kortlopende verplichtingen		26.064	38.874
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		100.127	117.781

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar

x duizend euro

	Toelichting	2020	2019
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Resultaat		2.083	8.476
Financieringsbaten	15	-51	-83
Financieringslasten	15	434	847
Winstbelastingen	16	3.278	2.950
Resultaat geassocieerde deelnemingen	20	-2	107
		3.659	3.821
Bedrijfsresultaat		5.742	12.297
Aanpassingen voor:			
Amortisatie immateriële vaste activa	18	1.692	1.838
Afschrijvingen materiële vaste activa	19	6.076	6.711
Bijzondere waardeverminderingen immateriële vaste activa	18	7.338	-
Resultaat uit verkoop dochterondernemingen	6	-	-56
		15.106	8.493
Mutatie in:			
Personeelgerelateerde voorzieningen	14	-21	-49
Handels- en overige vorderingen	22	7.073	3.327
Handels- en overige schulden	27	-3.682	-1.170
		3.370	2.108
		24.218	22.898
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Betaalde rente	15	-233	-550
Ontvangen rente	15	-	19
Betaalde winstbelastingen	16	-1.704	-3.616
		-1.937	-4.147
Kasstroom uit operationele activiteiten		22.281	18.751
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Nettokasstroom bij (ver)koop dochteronderneming	6	-60	-892
Investerings in immateriële activa	18	-7	-115
Investerings in materiële vaste activa	19	-72	-24
Verstekte leningen	20	-	-89
Aflossing leningen	20	1.344	1.794
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		1.205	674
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitkering dividend	24	-4.128	-4.485
Ontvangst leningen	25	-	-
Aflossing leningen	25	-2.733	-3.246
Aflossing kredietfaciliteit	25	-6.349	-5.167
Verwerving geassocieerde deelnemingen	26	-6.144	-6.589
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-19.354	-19.487
Nettokasstroom		4.132	-62
Saldo liquide middelen per 1 januari		411	473
Nettokasstroom		4.132	-62
Saldo liquide middelen per 31 december	23	4.543	411

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap

Toelichting		Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Algemene reserve*	Resultaat	Niet- gerealiseerde resultaten	Totaal	Minderheids- aandeel- houders	Totaal eigen vermogen
<i>x duizend euro</i>									
Stand per 31 december 2018	24	4.697	68.348	-20.497	8.308	1.995	62.851	2.645	65.496
Resultaatbestemming 2018		-	-	8.308	-8.308	-	-	-	-
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten									
Resultaat 2019		-	-	-	7.837	-	7.837	639	8.476
Niet-gerealiseerde resultaten	14	-	-	-	-	83	83	-	83
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		4.697	68.348	-12.189	7.837	2.078	70.771	3.284	74.055
Uitgekeerd dividend	24	-	-	-4.227	-	-	-4.227	-258	-4.485
Verwering belang minderheidsaandeelhouders	6	-	-	-	-	-	-	134	134
Uitbreiding belang minderheidsaandeelhouders naar volledig belang	6	-	-	-432	-	-	-432	-465	-897
Stand per 31 december 2019	4	4.697	68.348	-16.848	7.837	2.078	66.112	2.695	68.807
Resultaatbestemming 2019		-	-	7.837	-7.837	-	-	-	-
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten									
Resultaat 2020		-	-	-	1.619	-	1.619	464	2.083
Niet-gerealiseerde resultaten	14	-	-	-	-	81	81	-	81
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		4.697	68.348	-9.011	1.619	2.159	67.812	3.159	70.971
Uitgekeerd dividend	24	-	-3.757	-	-	-	-3.757	-371	-4.128
Verwerving belang minderheidsaandeelhouders	6	-	-	-37	-	-	-37	-24	-61
Settlement pensioenverplichting	14	-	-	2.159	-	-2.159	-	-	-
Stand per 31 december 2020	24	4.697	64.591	-6.889	1.619	-	64.018	2.764	66.782

* Zie noot 38 'Eigen Vermogen' voor een overzicht van de niet vrije of uitkeerbare reserve

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

(x duizend euro, tenzij anders aangegeven)

1. Algemene informatie

DPA Group N.V. (KvK-nummer 34112593) is een naar Nederlands recht opgerichte naamloze vennootschap. Deze is op 18 maart 1999 statutair opgericht als DPA Flex Group N.V. De naam is op 9 juni 2009 gewijzigd in DPA Group N.V. DPA is gevestigd in Amsterdam en houdt kantoor aan de Parklaan 48 in Bussum. DPA is genoteerd aan Euronext Amsterdam.

DPA verzorgt advies en flexibele inzet van gespecialiseerde professionals in de vakgebieden finance, banking & insurance, supply chain & logistics, IT, legal en public.

De geconsolideerde jaarrekening is door het bestuur van de vennootschap opgesteld en op 25 maart 2021 vrijgegeven voor publicatie. De jaarrekening wordt op 18 mei 2021 ter vaststelling aan de aandeelhoudersvergadering ('Algemene Vergadering') voorgelegd.

De geconsolideerde jaarrekening van DPA Group N.V. omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (samen te noemen 'DPA' of de 'Groep'). De volgende dochterondernemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen:

- ConQuaestor Interim Professionals B.V. (100%)
- DPA Banking & Insurance B.V. (100%)
- DPA Banking Professionals B.V. (100%)
- DPA Beheer B.V. (100%)
- DPA Compliance B.V. (100%)
- DPA CreditForce Professionals B.V. (100%)
- DPA Droomfabriek B.V. (100%)
- DPA Engineering B.V. (100%)
- DPA Finance B.V. (100%)
- DPA Greenhouse B.V. (100%)
- DPA Intelligent & Robotic Process Automation B.V. (100%)
- DPA IT B.V. (100%)
- DPA KAIROS B.V. (100%)
- DPA Legal B.V. (100%)
- DPA Legal Services B.V. (100%)
- DPA Logistics B.V. (75%)
- DPA Nederland B.V. (100%)
- DPA Overheid B.V. (100%)
- DPA PeopleGroup B.V. (51%)
- DPA Privacy B.V. (75%)
- House of Data B.V. (100%)
- DPA Spanish Professionals B.V. (100%)
- DPA Supply Chain Management B.V. (75%)
- DPA Supply Chain People B.V. (100%)
- DPA Supply Chain Systems B.V. (75%)
- DPA Tax B.V. (75%)
- Fagro Consultancy B.V. (100%)
- Fagro Holding B.V. (100%)
- Fagro Supply Chain B.V. (87,5%, vanaf 30 juni 2020)
- GEOS IT Professionals B.V. (100%)
- Nederlandse Interim Groep B.V. (100%)
- P.A. Jones B.V. (100%)
- Peoplehouse B.V. (100%)

- REDFORCE B.V. (100%)
- SOZA XPERT B.V. (100%)
- Your Professionals B.V. (83,3%)
- Claimingo Holding B.V. (100%)
- Claimingo B.V. (100%)
- DPA Sustainability B.V. (100%)
- DPA Digital B.V. (75%)
- Yobz B.V. (51%)

2. Gehanteerde grondslagen

Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Tenzij anders is aangegeven, hanteert DPA het historische kostprijsstelsel als waarderingsgrondslag. De jaarrekening is opgesteld in euro's, de functionele en presentatievaluta van DPA. Alle bedragen worden weergegeven in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Going concern

Het afgelopen boekjaar is de economie sterk beïnvloed door de coronapandemie. Na de intelligente lockdown en een krimp van het bruto binnenlands product van 8,5% in het tweede kwartaal was er meer bewegingsvrijheid, bedrijvigheid en 7,7% BBP-herstel in het derde kwartaal. Daarna volgden nieuwe coronamaatregelen en een strenge lockdown vanaf half december. Door corona geraakte de economie in een pauzestand. Het businessmodel van DPA onderging en doorstond een stresstest. DPA was in 2020 goed in staat om de dienstverlening aan haar klanten te continueren. Met behulp van een proactieve aansturing, focus op cashmanagement en kostenbeheersing heeft DPA de impact van coronapandemie op de bedrijfsvoering relatief beperkt gehouden. Het merendeel van DPA haar klanten stelde de bij hen actieve DPA-professionals in staat om hun werk op afstand voort te zetten.

De in januari 2021 gestarte vaccinatie biedt uitzicht op duurzaam herstel van de economie, maar er is nog veel onzekerheid over de verschillende varianten van SARS-CoV-2 en de langetermijneffecten van de coronacrisis. Daarom blijft proactief aansturen, sterk cashmanagement en kostenbeheersing het devies van DPA. DPA volgt de ontwikkelingen nauwlettend om zo de impact op de omzet en EBITDA op de korte en middellange termijn te kunnen bepalen en tijdig de noodzakelijke maatregelen te treffen. Ultimo 2020 heeft DPA de uitstaande schuldpositie op de acquisitiefinanciering met de Rabobank ten bedrage van 2,7 miljoen euro geheel afgelost. Daarnaast heeft DPA de kredietfaciliteit met Rabobank verlengd. Deze wordt tot uiterlijk 31 december 2022 ter beschikking gesteld en bedraagt maximaal 25 miljoen euro. Per 31 december 2020 is 13,6 miljoen euro ter beschikking gesteld.

Om de kasstroombehoefte te bepalen, maakt DPA gebruik van liquiditeitsprognoses. Dagelijks ziet DPA erop toe dat uit de op dat moment bekende operationele kasstromen en beschikbare kredietfaciliteit voldoende liquiditeiten voorhanden zijn om op 'going concern'-basis de verwachte operationele kosten te dekken en aan de financiële verplichtingen te voldoen.

Op basis van de positieve resultaatontwikkeling, de verwachtingen voor de korte en middellange termijn en de positieve kasstromen is de jaarrekening opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Nieuwe standaarden en wijzigingen in standaarden die verplicht zijn met ingang van 2020

DPA heeft met ingang van 1 januari 2020 de volgende relevante nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden toegepast:

- Hervorming rentevoetbenchmark (wijzigingen in IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7).
- Wijzigingen in IFRS 16, COVID-19-gerelateerde huurconcessies.
- Wijzigingen in IFRS 3, definitie van een business.
- Wijzigingen in IAS 1 en IAS 8, definitie van materieel.
- Conceptual Framework, wijzigingen in referentie van het conceptuele raamwerk van de IFRS-standaarden.

De toegepaste wijzigingen en nieuwe interpretaties hebben geen materiële invloed op de toelichtingen en financiële gegevens in deze jaarrekening. DPA heeft geen gebruik gemaakt van de uitzondering aangaande IFRS 16 voor COVID-19-gerelateerde huurconcessies aangezien hier voor DPA geen sprake van was.

Nieuwe standaarden en wijzigingen in standaarden die verplicht zijn met ingang van 2021 of later

DPA heeft de volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van bestaande standaarden of interpretaties niet toegepast die met ingang van het boekjaar 2021 of later verplicht zijn:

- IFRS 17, verzekeringscontracten.
- Wijzigingen in IFRS 10 en IAS 28, verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture.
- Wijzigingen in IAS 1, classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend.
- Wijzigingen in IFRS 3, wijzigingen van referenties naar het conceptuele raamwerk.
- Wijzigingen in IAS 16, materiële vaste activa – opbrengsten voor beoogd gebruik.
- Wijzigingen in IAS 37, verlieslatende contracten – kosten voor het nakomen van een contract.
- Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS-standaarden cyclus 2018-2020, wijzigingen in IFRS 1 'Eerste toepassing International Financial Reporting Standards', IFRS 9 'Financiële instrumenten', IFRS 16 'Leaseovereenkomsten' en IAS 41 'Landbouw'.

Deze standaarden hebben naar verwachting geen materieel effect op het vermogen en resultaat van DPA en de toelichting in de geconsolideerde jaarrekening.

3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De hierna beschreven grondslagen zijn door de entiteiten van DPA consistent toegepast in alle perioden die in deze geconsolideerde jaarrekening worden gepresenteerd.

Grondslagen voor de consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van DPA Group N.V. en haar dochterondernemingen (samen te noemen 'DPA' of 'Groep'). DPA past de integrale consolidatiemethode toe. Dochterondernemingen zijn maatschappijen waarin DPA feitelijk beleidsbepalende invloed op het zakelijke en financiële beleid uitoefent. Dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf het moment dat voor het eerst sprake is van beslissende zeggenschap over hun beleid tot het moment waarop deze zeggenschap eindigt.

Bij een minderheidsbelang wordt het aandeel in het eigen vermogen van een dochteronderneming afzonderlijk gepresenteerd als onderdeel van het geconsolideerde eigen vermogen (als minderheidsaandeelhouders). Het aandeel in het resultaat dat aan minderheidsaandeelhouders wordt toegerekend, wordt separaat in de winst- en verliesrekening gepresenteerd (als resultaat toekomend aan minderheidsaandeelhouders). Het wordt toegevoegd aan of in mindering gebracht op het minderheidsbelang, ook als dit ertoe leidt dat de minderheidsbelangen een negatief saldo hebben. De financiële gegevens van de in de loop van het jaar afgestoten dochterondernemingen blijven in de consolidatie opgenomen tot er geen sprake meer van zeggenschap is.

Transacties tussen meerderheids- en minderheidsaandeelhouders waarbij geen sprake is van het verkrijgen of verliezen van beslissende zeggenschap worden behandeld als transactie tussen twee aandeelhouders. De resultaten op deze transacties worden in het eigen vermogen verwerkt.

Eliminatie van transacties met groepsmaatschappijen

Activa en passiva, transacties en kasstromen worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Dit geldt ook voor niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen DPA of baten en lasten uit dergelijke transacties. Bij geassocieerde deelnemingen gebeurt dit naar rato van het belang dat DPA in de deelneming heeft.

Bedrijfscombinaties

Bedrijfscombinaties worden verwerkt op basis van de overnamemethode. De overgedragen vergoeding in een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde wordt berekend als de som van de reële waarden van de door de overdragende partij overgedragen activa op de overnamedatum, de door de overnemende partij aangegane verplichtingen jegens voormalige eigenaren van de overgenomen partij en de door de overnemende partij uitgegeven aandelenbelangen. Door DPA gemaakte kosten in verband met een bedrijfscombinatie, niet zijnde kosten in verband met de uitgifte van aandelen, worden verwerkt in de winst- en verliesrekening wanneer zij worden gemaakt. Kosten in verband met de uitgifte van nieuwe aandelen worden rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Voor bedrijfscombinaties bepaalt DPA de goodwill als:

- De reële waarde van de overgedragen vergoeding inclusief de geschatte voorwaardelijke vergoedingen; plus
- Het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij; plus
- De reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij als de bedrijfscombinatie in fasen plaatsvindt; verminderd met:
- Het nettobedrag (in het algemeen de reële waarde) van de identificeerbare verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen.

Als het verschil negatief is, wordt onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Als de initiële verwervingsprijs op de rapportagedatum afhankelijk van toekomstige gebeurtenissen en derhalve onzeker is, rapporteert DPA ten aanzien van de verwervingsprijs van de overgenomen activa of verplichtingen een geschatte voorwaardelijke vergoeding als verplichting op de balans. De inschatting van de reële waarde is gebaseerd op de feiten en omstandigheden op overnamedatum. Als zich binnen één jaar na overnamedatum feiten en omstandigheden voordoen die nadere informatie verschaffen over de situatie op de overnamedatum of in een andere voorwaardelijke vergoeding hadden geresulteerd, wordt de vergoeding of de reële waarde van de activa of verplichtingen hierop aangepast. Deze aanpassing wordt ten gunste of laste van de goodwill gebracht. Als die voorwaardelijke vergoeding wordt geclassificeerd als eigen vermogen, vindt geen latere herwaardering plaats en wordt de afwikkeling verantwoord binnen het geconsolideerd eigen vermogen. Als en voor zover er één jaar of later na transactiedatum aanpassingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding nodig blijken, worden deze in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Als de overname gefaseerd plaatsvindt, wordt de boekwaarde op de overnamedatum van het bestaande belang van de verkrijgende partij voorafgaande aan de overname geherwaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum. Eventuele winsten of verliezen die uit deze herwaarderingen voortvloeien, worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Netto-omzet

DPA levert met hooggekwalificeerde professionals kennis- en capaciteitsoplossingen voor verschillende vakgebieden. De omzet bestaat uit vergoedingen voor dienstverlening (inzet op interim- en projectbasis van gespecialiseerde professionals, consultancy en werving- en selectiediensten).

DPA beoordeelt of sprake is van afzonderlijke prestatieverplichtingen binnen een contract. Een prestatieverplichting is de belofte aan de klant om diensten te leveren. Een prestatieverplichting kan betrekking hebben op een levering van een individuele dienst of op een serie individueel te onderscheiden diensten die op hoofdlijnen gelijke kenmerken vertonen en een gelijk patroon van levering kennen. Een prestatieverplichting wordt vastgesteld bij aanvang van het contract op basis van de contractuele voorwaarden en afspraken.

Omzet wordt per afzonderlijke prestatieverplichting verantwoord tot het bedrag dat naar verwachting wordt ontvangen. Hierbij wordt rekening gehouden met eventuele variabele vergoedingen en significante financieringselementen. Van non-cash vergoedingen en vergoedingen die aan de klant worden betaald is geen sprake.

Bij het vaststellen van de transactieprijs wordt rekening gehouden met variabele vergoedingen voor zover het hoogstwaarschijnlijk is dat een significante terugname van deze variabele vergoeding in de cumulatief verantwoorde omzet niet plaatsvindt. Inschattingen van variabele vergoedingen worden periodiek beoordeeld en indien noodzakelijk geactualiseerd.

DPA kent alleen betalingstermijnen met een looptijd korter dan één jaar. In dit kader maakt DPA gebruik van de praktische uitzondering onder IFRS 15.63 waardoor geen rekening gehouden wordt met een financieringselement. Kortingen worden verantwoord ten laste van de omzet op ieder verslaggevingsmoment tenzij het hoogstwaarschijnlijk is dat de korting niet aan de klant wordt verstrekt. Afhankelijk van de contractueel vastgelegde kortingsvorm wordt de korting bepaald op basis van de al verantwoorde omzet en de actuele inschatting van de totaal te verantwoorden omzet.

De netto-omzet uit diensten betreft de over het boekjaar van derden ontvangen en te ontvangen tegenprestaties uit hoofde van de reële waarde van de geleverde diensten exclusief de daarover geheven belastingen en kortingen. Dit zijn de gewerkte uren tegen de overeengekomen tarieven.

DPA verantwoordt opbrengsten uit hoofde van verleende diensten als volgt:

- Naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op verslagdatum 'over time' voor detacheringsoverdrachten en overige diensten. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van de verrichte werkzaamheden van een professional overeenkomstig de geschreven uren in de contractueel overeengekomen periode. Als uit hoofde van één overeenkomst diensten in verschillende verslagperiodes worden geleverd, wordt de vergoeding tijdsevenredig toegerekend.
- Het moment van plaatsing in geval van werving- en selectiediensten waarbij de tegenprestatie doorgaans is gebaseerd op een vergoeding bij succesvolle bemiddeling.

Brutowinst is het verschil tussen de netto-omzet en de directe kosten inzake bij opdrachtgevers werkzame professionals, aangeduid als kostprijs van de omzet. De directe kosten omvatten met name de kosten voor inhuur van derden en personeelskosten.

DPA verantwoordt omzet op basis van het bedrag dat DPA verwacht te ontvangen in ruil voor de geleverde diensten. Als sprake is van contracten met een vaste aanneemsom, maakt DPA een inschatting van de tot op het verslaggevingsmoment verrichte diensten als percentage van de totaal te verrichten diensten. Deze inschatting wordt gebaseerd op de periodiek beschikbare informatie over de status van de betreffende projecten en de ervaringen in het verleden in vergelijkbare situaties.

Personeelsbeloningen

Pensioenen en overige personeelsbeloningen

Binnen DPA gelden verschillende pensioenregelingen. Over het algemeen betreft dit 'defined contribution'-regelingen die gefinancierd worden door bijdragen aan een verzekeringsmaatschappij. Een toegezegde bijdrageregeling betreft vergoedingen na uitdiensttreding waarbij DPA vaste bijdragen afdraagt aan de verzekeringsmaatschappij. Hierbij heeft DPA geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting om verdere bijdragen te doen. De actuariële risico's en beleggingsrisico's liggen volledig bij de deelnemers. Als de verzekeringsmaatschappij over onvoldoende middelen beschikt om aan alle werknemers betalingen te doen inzake pensioenen met betrekking tot de door de werknemers verrichte diensten in huidige en voorafgaande perioden, heeft DPA geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen om aanvullend bij te dragen.

Verplichtingen in verband met toegezegde bijdragen aan pensioenregelingen worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen gedurende de periode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties verrichten. Vooruitbetaalde bijdragen worden opgenomen als actief voor zover dit leidt tot terugbetaling in contanten of verlaging van toekomstige betalingen. Verschuldigde bijdragen aan een toegezegde bijdrageregeling die meer dan twaalf maanden na afloop van de periode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties verrichten betaalbaar zijn, worden verdisconteerd tot hun contante waarde.

Naast de toegezegde bijdrageregeling heeft DPA een toegezegd-pensioenregeling ('defined benefit') voor een deel van haar medewerkers. Op grond hiervan heeft een gepensioneerde werknemer recht op een jaarlijkse pensioenuitkering. Deze regeling ziet toe op 173 (oud-)medewerkers die onderdeel van DPA werden bij de overname van Fagro Holding B.V. op 29 augustus 2014. Er zijn gedurende 2020 geen nieuwe medewerkers tot deze regeling toetreden. Ultimo boekjaar wordt de verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen berekend aan de hand van de 'Projected Unit Credit'-methode. De waarde van deze verplichting is berekend door het contant maken van de geschatte toekomstige kasstromen. Hierbij is uitgegaan van de rentetarieven die gelden voor AA-rated ondernemingsobligaties die zijn uitgegeven in dezelfde valuta als waarin de pensioenen betaald worden en die een looptijd hebben die een weergave is van de looptijd van de gerelateerde pensioenverplichting. Deze toegezegd-pensioenregeling is beëindigd per 31 december 2020. De actieve deelnemers treden per 1 januari 2021 toe tot een toegezegde bijdrageregeling.

Actuariële winsten en verliezen worden verantwoord in het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat. De pensioenlasten in het boekjaar (bestaande uit service-, rente- en administratiekosten) worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Resultaten uit hoofde van de beëindiging van de regeling worden verantwoord in de winst- en verliesrekening op het moment dat de beëindiging plaatsvindt. Dit resultaat is het verschil tussen de contante waarde van de pensioenverplichtingen van de beëindigde regeling, herrekend naar de situatie op het moment van beëindiging en de pensioenbeleggingen.

Korte termijn personeelsbeloningen

Korte termijn personeelsbeloningen zijn beloningen die betaalbaar zijn binnen een jaar na het einde van het boekjaar waarin de werknemer de prestaties heeft verricht. Dit zijn onder meer salarissen (inclusief vakantiegeld) en alle vaste en variabele toeslagen, bijdragen voor werknemersverzekeringen, doorbetaling loon bij ziekte en variabele beloningen. De verplichtingen uit hoofde van korte termijn personeelsbeloningen worden gewaardeerd tegen het niet-verdisconteerde bedrag dat DPA verwacht te moeten betalen in ruil voor de gerelateerde service.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen zijn personeelsbeloningen die zijn verschuldigd als gevolg van de beslissing van DPA om het dienstverband van een werknemer te beëindigen vóór de normale pensioneringsdatum of de beslissing van een werknemer om in ruil voor een aangeboden vergoeding vrijwillig ontslag te nemen. De kosten voor ontslagvergoedingen worden ten tijde van de besluitvorming hierover volledig in de winst- en verliesrekening tot uitdrukking gebracht als deze onvoorwaardelijk verbonden zijn. Vergoedingen die naar verwachting niet binnen twaalf maanden na balansdatum worden afgewikkeld, worden contant gemaakt.

Financieringsbaten en -lasten

De financieringslasten omvatten interestlasten en oprenting van rentedragende verplichtingen. De financieringsbaten omvatten interestbaten. Interestlasten en -baten worden berekend onder toepassing van de effectieve rentemethode en tijdsevenredig verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Winstbelastingen

De winstbelasting is berekend op basis van de geldende belastingwetgeving en tarieven. Bij de berekening van de winstbelasting worden vrijgestelde winstbestanddelen en niet-afrekbare kosten in aanmerking genomen. De winstbelasting betreft de over de verslaggevingsperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en latente winstbelastingen. Beschikbare compensabele verliezen worden bij de berekening van de belastingen over de winst in aanmerking genomen voor zover verrekening met toekomstige fiscale winsten realiseerbaar wordt geacht. Belastingen worden in het overzicht van de winst- en verliesrekening verantwoord met uitzondering van belastingen die betrekking hebben op posten die direct in het eigen vermogen of totaalresultaat worden verantwoord. De bijbehorende belastingen worden in die gevallen eveneens direct in het eigen vermogen of totaalresultaat verantwoord.

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden verantwoord voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens de in de jaarrekening gevolgde waarderingsgrondslagen en de fiscale voorschriften. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als een wettelijk afdwingbaar recht aanwezig is om daaruit voortvloeiende acute belastingen die te vorderen en te betalen zijn, met elkaar te compenseren en als de latente belastingen betrekking hebben op dezelfde belastingautoriteit. Latente belastingvorderingen worden gewaardeerd voor zover verrekening met toekomstige fiscale winsten waarschijnlijk wordt geacht. Dit geldt ook voor latente belastingvorderingen die voortvloeien uit voorwaartse verliescompensatie.

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zijn op de periode waarin de vordering gerealiseerd of de verplichting afgewikkeld wordt. Dit op basis van de belastingtarieven (en -wetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum. Latente belastingvorderingen en verplichtingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voor de volgende tijdelijke verschillen wordt geen uitgestelde belastingverplichting getroffen:

- Goodwill;
- De eerste opname van activa of verplichtingen die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloeden;
- Verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, voor zover zij in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet afgewikkeld worden en waarvan het moment van afwikkeling kan worden beheerst door DPA.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden verantwoord tegen historische kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Onder de historische kostprijs zijn begrepen direct aan de aanschaf van de betreffende activa gerelateerde uitgaven. Daaropvolgende uitgaven worden aan de boekwaarde van het actief toegevoegd als het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen naar DPA vloeien en het bedrag van de economische voordelen betrouwbaar kan worden bepaald. Onderhoudskosten worden verantwoord in de winst- en verliesrekening in de periode waarin zij zich voordoen.

De bij de verkoop van materiële vaste activa ontstane winsten en verliezen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening onder de algemene beheerskosten.

De afschrijvingen op materiële vaste activa worden lineair ten laste gebracht van de winst- en verliesrekening over de geschatte gebruiksduur vanaf het moment dat de betreffende activa gereed zijn voor gebruik. De restwaarde en levensduur van de activa worden jaarlijks per balansdatum beoordeeld en aangepast als dit noodzakelijk is. De verwachte economische levensduur en gerelateerde jaarlijkse afschrijvingspercentages per categorie van materiële vaste activa zijn als volgt:

	Termijn	Percentage
Verbouwing, inrichting en inventaris	5-10 jaar	10-20%
Computerhardware	3 jaar	33%

Immateriële vaste activa

Goodwill

Goodwill die voortvloeit uit bedrijfscombinaties wordt verantwoord onder immateriële vaste activa. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Op goodwill wordt niet afgeschreven en minimaal eenmaal per jaar getoetst op bijzondere waardevermindering. Goodwill wordt vanaf het moment van acquisitie toegekend aan kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting synergievoordelen opleveren. Bijzondere waardeverminderingen worden in eerste instantie toegerekend aan de boekwaarde van de goodwill van de betreffende kasstroomgenererende eenheid en vervolgens pro rata in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige langlopende activa ervan. Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot goodwill wordt in toekomstige perioden niet teruggedraaid.

Als bij verkoop van een entiteit sprake is van verlies van beslissende zeggenschap, wordt de toegekende goodwill in het verkoopresultaat verwerkt.

Overige immateriële vaste activa

Overige immateriële vaste activa zoals klantenbestanden, merknamen, intern ontwikkelde software, medewerker-databases en cv's hebben een eindige gebruiksduur. Zij worden verantwoord tegen kostprijs minus cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingen.

Als immateriële vaste activa in een bedrijfscombinatie zijn verworven, is de kostprijs gelijk aan de reële waarde op de overnamedatum. Na eerste opname worden zij verantwoord tegen kostprijs minus cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingen. De reële waarde van de merk- en handelsnamen die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, wordt bepaald aan de hand van de gediscoteerde geschatte royalties die door het eigendom van het handelsmerk zijn vermeden. De reële waarde van in een bedrijfscombinatie verworven klantrelaties wordt bepaald aan de hand van de 'excess earnings'-methode over meerdere perioden, waarbij het bewuste actief wordt gewaardeerd onder aftrek van een reëel rendement op alle andere activa die samen de hiermee samenhangende kasstromen creëren. De reële waarde van andere immateriële activa verworven in een bedrijfscombinatie is gebaseerd op de verwachte contante waarde van de kasstroom uit het gebruik en de uiteindelijke verkoop van de activa.

Intern ontwikkelde software wordt geactiveerd voor zover dit voortvloeit uit de ontwikkelingsfase van een intern project. Dit gebeurt als kan worden aangetoond dat het project technisch uitvoerbaar is zodat het geschikt is voor gebruik, de intentie aanwezig is om het project te voltooien en de software te gebruiken, de software in de toekomst aantoonbaar economische voordelen genereert, er technische, financiële en andere middelen aanwezig zijn om de software te voltooien en te gebruiken en het mogelijk is om op een betrouwbare wijze de uitgaven te bepalen die kunnen worden toegerekend aan de ontwikkelde software. Software in ontwikkeling wordt gewaardeerd tegen historische kostprijs. Op immateriële vaste activa in ontwikkeling wordt niet afgeschreven.

De restwaarde en levensduur van de overige immateriële activa worden jaarlijks per balansdatum beoordeeld en indien noodzakelijk aangepast.

Amortisatie

Amortisatie op overige immateriële activa wordt lineair ten laste van de winst- en verliesrekening verantwoord overeenkomstig de geschatte gebruiksduur van het actief. Op immateriële activa wordt afgeschreven vanaf het moment dat ze gereed zijn voor gebruik. De gemiddelde verwachte economische levensduur en het gerelateerde amortisatiepercentage per categorie van de immateriële activa zijn als volgt:

	Termijn	Percentage
Klantrelaties	2-10 jaar	10-50%
Merk- en handelsnamen	2-10 jaar	10-50%
Overig	2-10 jaar	10-50%

Bijzondere waardeverminderingen materiële en immateriële vaste activa exclusief goodwill

Op iedere balansdatum evalueert DPA de boekwaarde van haar materiële en immateriële activa om te bepalen of er aanwijzingen zijn dat zij aan een bijzonder waardevermindering onderhevig zijn. Als zo'n indicatie bestaat, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden bepaald. Als het actief geen kasstromen genereert die onafhankelijk zijn van andere activa, bepaalt DPA de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

De realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengst- en de bedrijfswaarde. De opbrengstwaarde is het bedrag waartegen het actief maximaal kan worden verkocht (de reële waarde), onder aftrek van verkoopkosten. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting voortvloeien uit het voortgezette gebruik van een actief en uit zijn vervreemding aan het eind van zijn gebruiksduur. Als de realiseerbare waarde van een actief lager is dan zijn boekwaarde, wordt de boekwaarde van het actief afgewaardeerd tot de realiseerbare waarde. Een bijzonder waardevermindering wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Een bijzondere waardevermindering inzake een actief wordt teruggenomen als de bij het bepalen van de bijzondere waardevermindering gebruikte indicaties verbeterd of niet meer aanwezig zijn. De bijzondere waardevermindering wordt slechts teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde die wordt bepaald alsof de bijzondere waardevermindering niet zou zijn verantwoord. Hierbij wordt rekening gehouden met de oorspronkelijke afschrijvingen en mogelijke restwaarde. Een terugboeking van een bijzondere waardevermindering wordt in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Leasing

Bij aanvang van het contract beoordeelt DPA of het contract een lease is of een lease bevat. Een contract is of bevat een lease als het contract, of een deel van een contract, het recht op gebruik van een actief voor een periode van tijd in ruil voor een tegenprestatie bevat. Een contract kan alleen een lease bevatten op het moment dat het betreffende actief 'geïdentificeerd' kan worden en de lessee het recht op gebruik ervan heeft. DPA verantwoordt een gebruiksrecht en een overeenkomstige leaseverplichting met betrekking tot alle leaseovereenkomsten waarbij zij de lessee is, behalve voor kortlopende leaseovereenkomsten zonder een optie tot koop (gedefinieerd als leaseovereenkomsten met een leaseperiode van 12 maanden of minder) en voor leasecontracten van geringe waarde (minder dan 5.000 euro). Voor deze contracten

verantwoordt DPA de leasebetalingen in de winst- en verliesrekening gedurende de looptijd van de lease tenzij een andere systematische basis representatiever is voor het tijdspatroon waarin de economische voordelen van de geleasede activa worden verbruikt.

De leaseperiode betreft de niet-opzegbare periode van de lease, samen met de perioden die onder een optie tot verlenging vallen als het redelijk zeker is dat DPA deze optie zal uitoefenen. Bij de beoordeling van de verlengingsopties wordt rekening gehouden met factoren om door een mogelijke verlenging een economisch voordeel te realiseren. Bij aanvang van de leaseovereenkomst en als daar aanleiding toe is, wordt beoordeeld of een verlengingsoptie gebruikt wordt.

Leaseverplichting

De leaseverplichting wordt initieel gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige leasebetalingen gedurende de looptijd van het contract. Voor het contant maken van de leaseverplichting maakt DPA gebruik van de impliciete rentevoet van de lease. DPA gebruikt de incrementele rentevoet als de impliciete rentevoet niet voorhanden is of er onvoldoende middelen zijn om deze te verkrijgen of te berekenen,

Leasebetalingen die zijn opgenomen in de waardering van de leaseverplichting omvatten:

- Vaste leasebetalingen verminderd met eventuele te ontvangen lease incentives;
- Variabele leasebetalingen die afhankelijk zijn van een index of tarief;
- De uitoefenprijs van koopopties, als DPA redelijkerwijs zeker is dat zij de optie zal uitoefenen; en
- Betalingen van boetes voor het beëindigen van de leaseovereenkomst, als de leaseperiode weerspiegelt dat de uitoefening van een optie tot beëindiging in acht genomen moet worden.

De leasecontracten die DPA afsluit bevatten geen koopoptie die redelijkerwijs zeker wordt uitgeoefend.

De leaseverplichting wordt gepresenteerd als een afzonderlijke regel in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie.

De leaseverplichting wordt na aanvang bepaald door de boekwaarde te verhogen met de rente op de leaseverplichting (met behulp van de effectieve rentemethode) en door de boekwaarde te verlagen met de betaalde leasetermijnen.

DPA herwaardeert de leaseverplichting (en voert een overeenkomstige aanpassing van het gerelateerde gebruiksrecht uit) als:

- De leaseperiode is gewijzigd of er een belangrijke gebeurtenis of verandering in omstandigheden is die heeft geleid tot een wijziging van de beoordeling van de uitoefening van een koopoptie. Dan wordt de leaseverplichting opnieuw gewaardeerd door de herziene leasebetalingen contant te maken met een herziene disconteringsvoet.
- De leasebetalingen veranderen als gevolg van wijzigingen in een index of koers. Dan wordt de leaseverplichting opnieuw gewaardeerd door de herziene leasebetalingen contant te maken met een ongewijzigde disconteringsvoet.
- Een leasecontract wordt gewijzigd en de lease-aanpassing niet als een afzonderlijke lease wordt verantwoord. In deze situatie wordt de leaseverplichting geherwaardeerd op basis van de leaseperiode van de gewijzigde lease door de herziene leasebetalingen contant te maken met een herziene disconteringsvoet op de ingangsdatum van de wijziging.

Gebruiksrecht

De gebruiksrechten omvatten de initiële waardering van de overeenkomstige leaseverplichting, leasebetalingen gemaakt op of vóór de ingangsdatum van de lease, verminderd met eventuele ontvangen huurincentives en eventuele initiële directe kosten. Het gebruiksrecht wordt vervolgens gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen en gecorrigeerd voor aanpassingen als gevolg van de herwaardering van de leaseverplichting.

De gebruiksrechten worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur van het actief of de kortere leaseovereenkomstperiode voor zover er geen redelijke zekerheid bestaat dat DPA eigendom verkrijgt over het geleasede actief aan het eind van de leasetermijn.

De gebruiksrechten worden gepresenteerd als onderdeel van de 'Materiële vaste activa' in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie.

DPA past IAS 36 'Bijzondere waardeverminderingen' toe om te bepalen of een gebruiksrecht een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan en verantwoordt een bijzondere waardevermindering zoals beschreven in het beleid voor 'Bijzondere waardeverminderingen materiële en immateriële vaste activa exclusief goodwill'.

Leaseovereenkomsten kunnen overeenkomsten bevatten om andere goederen of diensten af te nemen (niet-leasecomponenten). Deze worden geïdentificeerd en afgesplitst als afzonderlijk onderdeel van de lease-component. Onder IFRS 16 is een praktische toepassing mogelijk die toestaat dat lessees een beleid kiezen om per categorie van het onderliggend actief zowel het lease-actief als de niet-lease-componenten als één lease-component te behandelen.

Voor de huurcontracten van de vestigingen worden de totale leasekosten opgesplitst in huur- en servicekosten. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen de lease (huur) en de niet-leasecomponent (service). De niet-lease componenten worden afgesplitst en niet meegenomen als onderdeel van IFRS 16. Voor de autoleasecontracten worden de totale leasekosten niet opgesplitst in een financieringscomponent van de leaseauto en de niet-leasecomponenten. DPA maakt gebruik van de praktische toepassing door voor het onderliggende actief (en de gehele asset class) geen onderscheid te maken tussen de lease- en de niet-leasecomponenten.

Onderverhuur

Subleaseovereenkomsten worden als financiële leaseovereenkomsten geclassificeerd als de economische aan het onderliggende actief verbonden voor- en nadelen in belangrijke mate voor rekening en risico van de lessor zijn. Financiële leaseovereenkomsten worden bij het aangaan van de leaseovereenkomst gewaardeerd tegen de reële waarde van de geleasede activa of, indien lager, tegen de lagere contante waarde van de minimale leasebetalingen. Eventuele initiële directe kosten worden toegevoegd aan de als actief verantwoorde bedragen. De leasevordering wordt gepresenteerd als onderdeel van de 'Financiële vaste activa' in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie.

De leasevordering wordt na aanvang bepaald door de boekwaarde te verhogen met de rente op de leasevordering (met behulp van de effectieve rentemethode) en door de boekwaarde te verlagen met de ontvangen leasetermijnen.

Financiële instrumenten

Financiële activa en passiva worden opgenomen in de financiële positie van DPA als zij partij wordt bij de contractuele bepalingen van het instrument.

Financiële activa en passiva, niet zijnde reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde plus/ minus transactiekosten. Handelsdebiteuren die geen significante financieringscomponent hebben worden bij eerste opname tegen hun transactieprijs gewaardeerd.

Financiële activa

De financiële activa betreffen uitsluitend leningen en vorderingen. Deze bestaan uit leningen aan (oud-)deelnemingen, handelsvorderingen, handelsdebiteuren en liquide middelen. Leningen en vorderingen zijn financiële instrumenten met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd.

De vervolgbaardering van deze financiële activa is tegen geamortiseerde kostprijs als is voldaan aan twee criteria:

- Het bedrijfsmodel is gericht op het aanhouden van de activa om de contractuele kasstromen te realiseren;
- De contractuele bepalingen van het instrument voorzien in kasstromen op specifieke data en de kasstromen betreffen uitsluitend de hoofdsom en de rente op de resterende hoofdsom.

Na eerste opname worden leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Als de contractuele rechten op de kasstromen uit het actief aflopen, of als DPA de contractuele rechten op de ontvangst van de kasstromen uit het financieel actief overdraagt via een transactie die nagenoeg alle aan het eigendom van dit actief verbonden risico's en voordelen omvat, neemt DPA een financieel actief niet langer in haar financiële positie. Als DPA een belang in de overgedragen financiële activa behoudt of creëert, wordt dit belang afzonderlijk als actief of verplichting opgenomen.

Voorziening voor verwachte kredietverliezen

DPA boekt een voorziening voor verwachte kredietverliezen op financiële activa die zijn gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. DPA maakt hierbij gebruik van het vereenvoudigde impairmentmodel omdat geen sprake is van een significant financieringselement. Om de veranderingen in het kredietrisico sinds de eerste opname van het betreffende financiële te weerspiegelen, wordt het bedrag van de verwachte kredietverliezen op iedere balansdatum bijgewerkt. Voorzieningen worden in mindering gebracht op de bruto boekwaarde van de financiële activa die gewaardeerd zijn tegen geamortiseerde kostprijs. De dotatie aan de voorziening voor verwachte kredietverliezen wordt direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

DPA neemt een verwacht kredietverlies op voor de gehele resterende looptijd van de handelsdebiteuren en de nog te factureren bedragen. Het verwachte kredietverlies op de handelsdebiteuren en de nog te factureren bedragen wordt primair bepaald aan de hand van een voorzieningsmatrix. Deze is gebaseerd op historische kredietverliezen op handelsdebiteuren en de nog te factureren bedragen. In de voorziening wordt additioneel rekening gehouden met informatie die met redelijke kosten en inspanning beschikbaar is over economische ontwikkelingen en toekomstverwachtingen met betrekking tot individuele posities. Handelsdebiteuren die in faillissement verkeren of surseance van betaling hebben aangevraagd worden volledig voorzien.

Voor de overige financiële activa wordt een kredietverlies opgenomen ter hoogte van het verwachte verlies in de eerste twaalf maanden van de looptijd van het financieel actief. Het verwachte verlies omvat de contante waarde van alle financiële tekortkomingen gedurende de looptijd van een financieel actief vermenigvuldigd met de kans dat een financiële tekortkoming zich voordoet in de eerste twaalf maanden van de looptijd van het financieel actief. Als later blijkt dat het kredietrisico significant is toegenomen, wordt het verlies verhoogd met de verwachte verliezen op basis van de gehele resterende looptijd. Minimaal tweemaal per jaar bepaalt DPA of het kredietrisico significant is toegenomen. Voor de bepaling van het verwachte kredietverlies maakt DPA gebruik van informatie die met redelijke kosten en inspanning beschikbaar is. Dit betreft zowel kwantitatieve en kwalitatieve informatie als historische en toekomstgerichte informatie. Een belangrijke toename van het kredietrisico wordt verondersteld als de termijn voor betaling van aflossing of rente met meer dan 90 dagen wordt overschreden.

Er is sprake van objectief bewijs voor verwachte verliezen op basis van de gehele resterende looptijd van een financieel actief als een of meer gebeurtenissen een nadelig effect hebben op de geschatte toekomstige kasstromen ervan. Dit is onder meer:

- Het niet nakomen van betalingsverplichtingen door of achterstallige betalingen bij een contractpartij.
- Herstructurering van een aan DPA toekomend bedrag onder voorwaarden die DPA anders niet zou hebben overwogen.
- Aanwijzingen dat een contractpartij failliet gaat.
- Nadelige veranderingen in de betalingsstatus van een contractpartij.
- Waarneembare gegevens die erop duiden dat sprake is van een meetbare afname van de verwachte kasstromen van een groep financiële activa.

Financiële passiva

De vervolgwaardering van een financiële verplichting is tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Een financiële verplichting wordt gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening als dit deel uitmaakt van een handelsportefeuille, een derivaat is of er bij eerste waardering voor deze grondslag gekozen is. Alle overige financiële verplichtingen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode.

De financiële verplichtingen betreffen uitsluitend overige financiële verplichtingen. De overige financiële verplichtingen bestaan uit leningen en handelscrediteuren. De eerste opname van uitgegeven (achtergestelde) leningen door DPA vindt plaats op de datum waarop DPA contractpartij wordt. Bij alle overige financiële verplichtingen vindt de eerste opname op de transactiedatum plaats. Dergelijke verplichtingen worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde plus eventuele direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste opname worden deze financiële verplichtingen gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode. Deze methode is gebaseerd op de verwachte stroom van kasuitgaven. Hierbij wordt rekening gehouden met de kans op vervroegde aflossing van het onderliggende financiële instrument en de directe kosten en opbrengsten. Dit zijn bijvoorbeeld de in rekening gebrachte transactiekosten en bemiddelingsprovisies.

DPA neemt een financiële verplichting niet langer in haar financiële positie op als aan de onderliggende prestatie voldaan is of deze opgeheven of verlopen is.

Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn entiteiten waarop DPA invloed van betekenis, maar geen beslissende zeggenschap kan uitoefenen. De geassocieerde deelnemingen worden gewaardeerd op basis van de equity-methode. De eerste verwerking vindt plaats tegen kostprijs die vervolgens wordt aangepast voor het aandeel van DPA in de mutaties in het totaalresultaat van de geassocieerde deelneming. De waardering van deze geassocieerde deelnemingen omvat de goodwill ontstaan bij verwerving, onder vermindering van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Het aandeel van de vennootschap in de resultaten van geassocieerde deelnemingen waarop invloed van betekenis kan worden uitgeoefend wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening (onder 'aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen').

De cumulatieve mutaties in het eigen vermogen van de deelneming worden naar evenredigheid van het belang van de vennootschap verwerkt in de post geassocieerde deelnemingen. De verantwoording van het aandeel van DPA in de resultaten van geassocieerde deelnemingen in de winst- en verliesrekening en in de post geassocieerde deelnemingen wordt beëindigd zodra de waarde van de geassocieerde deelneming in de balans hierdoor negatief zou worden, terwijl DPA geen verplichtingen is aangegaan of betalingen heeft gedaan in naam van de geassocieerde deelneming.

Liquide middelen

De post liquide middelen omvat rekening courant tegoeden bij banken. DPA houdt een rekening courant kredietfaciliteit bij een bank. Positieve en negatieve saldi op de rekeningen die tot deze kredietfaciliteit behoren worden gesaldeerd. Een netto schuldpositie wordt toegevoegd aan de kortlopende leningen. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, gewoonlijk gelijk aan de nominale waarde.

Eigen vermogen

Het geplaatst kapitaal omvat de op uitgegeven aandelen gestorte nominale bedragen. De agioreserve omvat de op uitgegeven aandelen gestorte bedragen, voor zover die stortingen de nominale waarde van de betreffende aandelen overschrijden.

Bij een mutatie als gevolg van uitgifte van eigen aandelen wordt het bedrag van de ontvangen vergoedingen onder aftrek van de direct toerekenbare kosten (onder aftrek van belastingen) als mutatie in het eigen vermogen opgenomen onder het geplaatst kapitaal en indien van toepassing onder agioreserve.

Bij inkoop van eigen aandelen die onder eigen vermogen in de balans zijn verwerkt, wordt het bedrag van de betaalde vergoeding als mutatie in het eigen vermogen opgenomen. Dit met inbegrip van de direct toerekenbare kosten (onder aftrek van belastingen). Ingekochte aandelen worden geclassificeerd als ingekochte eigen aandelen en gepresenteerd als aftrekpost op de agioreserve in het eigen vermogen. Op het moment van verkoop van eerder ingekochte aandelen wordt het bedrag van de ontvangen vergoeding - verminderd met direct toerekenbare kosten (onder aftrek van belastingen) - verantwoord onder ingekochte aandelen in het eigen vermogen voor het bedrag van de oorspronkelijk ontvangen vergoeding. Het verschil wordt verantwoord in de algemene reserve.

Een dividenduitkering aan de aandeelhouders van DPA wordt als kortlopende verplichting verantwoord in de periode waarin het dividend door de Algemene Vergadering goedgekeurd, maar nog niet uitgekeerd is.

Voorzieningen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen uit hoofde van in het verleden opgetreden gebeurtenissen waarvan het bij de afhandeling van de verplichtingen waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen nodig is en waarvan de omvang van de verplichting op betrouwbare wijze is in te schatten. Als het effect materieel is, wordt de hoogte van de voorzieningen bepaald door het contant maken van de geschatte toekomstige kasstromen, op basis van een interestpercentage dat een afspiegeling is van de actuele tijdswaarde van geld en, indien van toepassing, van de specifieke risico's van de verplichting. De oprenting van de voorziening wordt als financieringslast in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Gesegmenteerde informatie

Een operationeel segment is een bedrijfsonderdeel dat activiteiten uitvoert die in opbrengsten en kosten kunnen resulteren, ook in verband met transacties met andere DPA-onderdelen. Alle operationele resultaten van een operationeel segment worden periodiek beoordeeld door het bestuur ten behoeve van de besluitvorming over toekenning van middelen en ter evaluatie van de prestaties. Dit op basis van de beschikbare financiële informatie per operationeel segment.

De aan het bestuur gerapporteerde resultaten per operationeel segment omvatten posten die rechtstreeks of op basis van redelijkheid aan het segment kunnen worden toegerekend. Niet-toegerekende posten bestaan voornamelijk uit bedrijfsactiva en -passiva, verkoopkosten en algemene kosten, belastingvorderingen en -verplichtingen en financieringsbaten en -lasten. De in de segmenten gerealiseerde omzet betreft de opbrengst van inzet op interim- en projectbasis van gespecialiseerde professionals of vaste, met de opdrachtgever overeengekomen vergoedingen voor geleverde prestaties door professionals van DPA en werving- en selectiediensten.

Bepaling reële waarde

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld op de waarderingsdatum in een ordelijke transactie tussen ter zake goed geïnformeerde partijen op de primaire of, als deze niet aanwezig is, de meest voordelige markt die voor DPA toegankelijk is op die datum. De reële waarde van een verplichting weerspiegelt het risico op niet-nakoming.

Als deze beschikbaar is, bepaalt DPA de reële waarde van een financieel instrument met behulp van de genoteerde prijs op een actieve markt voor dat instrument (Level 1). Een markt wordt als actief beschouwd als transacties voor het actief of passief plaatsvinden met voldoende frequentie en volume om op een continue basis prijsstellingsinformatie te verstrekken. Als er geen prijsnotering op een actieve markt is, bepaalt DPA de reële waarde met waarderingstechnieken die maximaal gebruikmaken van relevante waarneembare inputs (Level 2) en zo min mogelijk van niet-waarneembare inputs (Level 3). De gekozen waarderingstechniek omvat alle factoren waarmee marktpartijen rekening zouden houden bij het bepalen van de prijs van de transactie.

Als dit van toepassing is, wordt nadere informatie over de uitgangspunten voor de bepaling van de reële waarde vermeld bij het betreffende onderdeel van de toelichting.

4. Gebruik van schattingen

Bij het opstellen van deze geconsolideerde jaarrekening heeft het bestuur schattingen en veronderstellingen gemaakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van de schattingen. De gehanteerde veronderstellingen, aannames en inschattingen kunnen derhalve significante invloed hebben op vermogen en resultaat. Gehanteerde veronderstellingen, aannames en inschattingen worden periodiek getoetst en zo nodig aangepast. Deze zijn in belangrijke mate gebaseerd op historische expertise en op een zo betrouwbaar mogelijke inschatting van de factoren die volgens het bestuur reëel en toepasselijk zijn.

Veronderstellingen en schattingsonzekerheden

De volgende schattingen en aannames dragen een risico met zich mee tot aanpassingen in de boekwaarde van activa, passiva en resultaten in het komende jaar:

Bijzondere waardevermindering van immateriële vaste activa

De realiseerbare waarde van kasstroomgenererende eenheden waaraan immateriële vaste activa zijn toegekend (als omschreven in toelichting 18 'Immateriële vaste activa'), wordt onder meer bepaald door berekeningen van de bedrijfswaarde. Deze berekeningen omvatten het gebruik van schattingen ten aanzien van toekomstige omzet, brutowinstmarge, EBITDA-marge, bedrijfskosten en disconteringsvoet, alsmede de verwachte groeivoet en de geschatte waarde aan het einde van de planningshorizon. Voor een uitgebreide toelichting op de uitgevoerde toets op bijzondere waardevermindering wordt verwezen naar toelichting 18 'Immateriële vaste activa'.

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen ten behoeve van het kasstroomoverzicht bestaan uit de balanspost liquide middelen. De kortlopende leningen worden gezien als 'Kasstroom uit financieringsactiviteiten'. Winstbelastingen, ontvangen en betaalde rente en ontvangen dividend zijn opgenomen onder 'Kasstroom uit operationele activiteiten'. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder 'Kasstroom uit financieringsactiviteiten'.

De betaalde verkrijgingsprijs van verworven dochterondernemingen en de ontvangen verkoopprijs van afgestoten dochterondernemingen zijn opgenomen onder 'Kasstroom uit investeringsactiviteiten'. Verkregen liquide middelen worden in mindering gebracht op de verkrijgingsprijs. De uit de verwerving en afstoting van dochterondernemingen voortvloeiende mutaties in activa en passiva zijn bij de bepaling van de kasstromen in aanmerking genomen.

6. Wijzigingen in de consolidatiekring

In 2020 hebben geen (ver)kooptransacties plaatsgevonden die een effect hebben op de consolidatiekring van DPA.

Op 30 juni 2020 heeft DPA haar belang in de dochteronderneming Fagro Supply Chain B.V. uitgebreid van 75% naar 87,5%. DPA had al beslissende zeggenschap over deze dochteronderneming waardoor zij meegeconsolideerd werd. Het belang minderheidsaandeelhouders dat wordt gepresenteerd als onderdeel van het totaal eigen vermogen is als gevolg van deze transactie afgenomen met 0,0 miljoen euro. Dit wordt nader toegelicht in het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

In 2019 hebben de onderstaande (ver)kooptransacties effect gehad op de consolidatiekring van DPA.

2019 Uitbreiding belang Yobz B.V.

DPA heeft per 1 augustus 2019 haar 33,3%-belang in Yobz B.V. (hierna 'Yobz') uitgebreid naar 51% door het uitoefenen van een optierecht. Yobz heeft ten doel het werven, opleiden, bemiddelen en detacheren van recruitment-professionals. Yobz is vanaf 1 augustus 2019 meegeconsolideerd. Tussen de overnamedatum en 31 december 2019 droeg Yobz 1,5 miljoen euro bij aan de omzet en 0,4 miljoen aan de brutowinst (nettowinst: 0,1 miljoen).

Goodwill uit hoofde van de overname is als volgt opgenomen:

x duizend euro

1 augustus 2019

Koopsom	255
Minderheidsbelang	131
Reële waarde van het eerder aangehouden 33,3%-belang	89
	475
Reële waarde van identificeerbare activa en aangegane verplichtingen	267
Goodwill	208

De goodwill is voornamelijk toe te rekenen aan de expertise en technische kwaliteiten van het personeelsbestand van Yobz en de synergievoordelen die naar verwachting worden verkregen uit de integratie van de onderneming in de activiteiten van DPA. De opgenomen goodwill is niet fiscaal aftrekbaar.

2019 Uitbreiding overige belangen

DPA heeft in 2019 haar belang in de volgende dochterondernemingen uitgebreid:

- Your Professionals B.V. van 61,1% naar 83,3% per 1 januari 2019
- Claimingo Holding B.V. van 51% naar 100% per 1 juli 2019
- Peoplehouse B.V. van 75% naar 100% per 1 juli 2019

DPA had al beslissende zeggenschap over deze dochterondernemingen waardoor zij al meegeconsolideerd werden. Het belang minderheidsaandeelhouders dat wordt gepresenteerd als onderdeel van het totaal eigen vermogen is door deze transacties afgenomen met 0,5 miljoen euro. Dit wordt nader toegelicht in het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

7. Segmentinformatie

DPA kent een indeling in clusters die de grootzakelijk en publieke markt bedienen. De clusters Finance, Banking & Insurance, Supply Chain & Logistics, IT, Legal & Public en Participaties zijn in 2020 gelijk aan 2019. Elk cluster wordt aangestuurd door een clusterdirecteur.

De Raad van Bestuur beoordeelt de clusters vanuit financieel perspectief voornamelijk op omzet en bedrijfsresultaat. De financieringsbaten- en lasten worden op groepsniveau beoordeeld. De operationele clusterresultaten bevatten geen financieringsbaten- en/of lasten, winstbelastingen en resultaten die voortvloeien uit verkoop van deelnemingen. De systematiek van doorbelastingen en verrekeningen is de afgelopen jaren consistent toegepast.

In 2020 zijn de operationele entiteiten net als in 2019 geaggregeerd tot de volgende rapportagesegmenten:

- Finance en Banking & Insurance (2019: Finance en Banking)
- Legal & Public (2019: Legal & Public)
- Supply Chain & Logistics en Participaties (2019: IT, Supply Chain & Logistics en Participaties)

De aggregatie van twee of meer operationele segmenten tot een geaggregeerd operationeel segment is het gevolg van o.a. vergelijkbaarheid in economische kenmerken (zoals brutomarge en toekomstige omzetgroei) en aard van de diensten.

De in deze segmenten gerealiseerde omzet betreft de opbrengst van inzet op interim- en projectbasis van gespecialiseerde professionals of vaste, met de opdrachtgever overeengekomen vergoedingen voor geleverde prestaties door professionals van DPA en werving- en selectiediensten.

Vanuit non-allocated corporate vennootschappen worden geen commerciële activiteiten uitgevoerd. Zij vormen derhalve geen onderdeel van een operationeel segment.

Aangezien de activiteiten van DPA zich concentreren in Nederland (100% van de geconsolideerde omzet in 2020), wordt geen geografische informatie over onze bedrijfsactiviteiten gegeven. Circa 12% van de omzet heeft betrekking op één externe klant en wordt hoofdzakelijk gegenereerd in het operationeel segment Finance en Banking & Insurance (2019: 13% van de omzet).

	Finance en Banking & Insurance	Legal & Public	IT, Supply Chain & Logistics en Participaties	Non-allocated Corporate	Totaal
2020					
Omzet per segment	78.815	22.350	35.932	-1.949	135.148
Intercompany omzet	-1.313	-394	-242	1.949	-
Netto-omzet	77.502	21.957	35.689	-	135.148
Kostprijs omzet	54.663	14.196	25.963	-1.537	93.285
Intercompany kostprijs omzet	-690	-1.062	-302	2.054	-
Nettokostprijs omzet	53.973	13.134	25.661	517	93.285
Brutowinst	23.529	8.823	10.028	-517	41.863
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	6.303	465	5.909	2.091	14.768
Afschrijvingen op materiële vaste activa	76	13	65	184	339
Bedrijfsresultaat	7.239	4.332	1.681	-7.510	5.742
Netto financieringslasten					-383
Resultaat geassocieerde deelnemingen					2
Resultaat voor belastingen					5.361
Winstbelasting					-3.278
Resultaat					2.083
Totaal activa	52.761	19.644	23.035	4.687	100.127
Totaal passiva	14.645	3.813	7.628	7.259	33.345
2019					
Omzet per segment	90.685	27.001	37.420	-3.453	151.653
Intercompany omzet	-2.260	-531	-662	3.453	-
Netto-omzet	88.425	26.470	36.758	-	151.653
Kostprijs omzet	62.974	17.785	26.784	-2.877	104.666
Intercompany kostprijs omzet	-1.710	-567	-429	2.706	-
Netto kostprijs omzet	61.264	17.218	26.355	-171	104.666
Brutowinst	27.161	9.252	10.403	171	46.987
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	310	-	69	1.459	1.838
Afschrijvingen op materiële vaste activa	3.570	637	1.561	943	6.711
Bedrijfsresultaat	7.189	3.590	2.527	-1.009	12.297
Netto financieringslasten					-764
Resultaat geassocieerde deelnemingen					-107
Resultaat voor belastingen					11.426
Winstbelasting					-2.950
Resultaat					8.476
Totaal activa	51.907	17.017	22.240	26.437	117.781
Totaal passiva	19.962	3.569	8.024	17.419	48.974

Zoals vermeld in toelichting 18 'Immateriële activa' is er een bijzondere waardevermindering van 7,3 miljoen euro ten laste van het resultaat gebracht (2019: 0,0 miljoen). Dit bedrag is ten laste gebracht van de volgende segmenten: 'IT, Supply Chain & Logistics en Participaties' 4,0 miljoen en 'Finance en Banking & Insurance' 3,4 miljoen.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

(x duizend euro, tenzij anders aangegeven)

8. Netto-omzet

Dit betreft de omzet uit hoofde van professionele inzet van medewerkers in de segmenten 'Banking & Insurance', 'Legal & Public' en 'IT, Supply Chain & Logistics en Participaties'.

	2020	2019
Netto-omzet	135.148	151.653

In de netto-omzet is een bedrag van 1,8 miljoen euro (2019: 2,7 miljoen) opgenomen gerelateerd aan werving- en selectiediensten.

9. Kostprijs van de omzet

	2020	2019
De kostprijs van de omzet betreft de kosten van gedetacheerden:		
Directe personeelskosten	65.349	71.385
Overige directe kosten	27.936	33.281
	93.285	104.666

In 'Directe personeelskosten' is 1,5 miljoen euro aan herstructureringslasten opgenomen (2019: 0,2 miljoen). De overige herstructureringslasten zijn onder de indirecte personeelskosten opgenomen (zie toelichting 12 'Algemene beheerskosten') en bedragen 0,6 miljoen euro (2019: 0,8 miljoen).

10. Overige opbrengsten

	2020	2019
Verkoopresultaat overige verkooptransacties	-	56
	-	56

In 2020 vonden geen (ver)kooptransacties plaats die een effect hebben op de consolidatiekring van DPA. Voor de toelichting wordt verwezen naar toelichting 6 'Wijzigingen in de consolidatiekring'.

11. Verkoopkosten

	2020	2019
Indirecte personeels- en gerelateerde kosten	12.681	14.464
Advertenties en marktwerking	580	1.407
Huisvesting	137	317
	13.398	16.188

12. Algemene beheerskosten

	2020	2019
Indirecte personeelskosten	3.871	4.771
Afschrijving materiële vaste activa	6.076	6.711
Amortisatie immateriële activa	1.693	1.838
Bijzondere waardevermindering	7.338	-
Huisvesting	137	317
Overige algemene kosten	3.608	4.921
	22.723	18.558

Voor een toelichting op de bijzondere waardevermindering van 7,3 miljoen euro wordt verwezen naar toelichting 18 'Immateriële vaste activa'.

De volgende honoraria van Deloitte zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening op basis van de aan het boekjaar gerelateerde kosten:

Honoraria van de accountant

	2020			2019		
	Deloitte	Overig Deloitte	Deloitte totaal	Deloitte	Overig Deloitte	Deloitte totaal
Controle geconsolideerde jaarrekening	258	-	258	316	-	316
Andere niet-controlediensten	-	-	-	-	-	-
Totaal	258	-	258	316	-	316

13. Lonen en salarissen, sociale lasten en pensioenlasten

Dit betreft het gemiddelde aantal werknemers (fte) exclusief zelfstandige professionals. De kosten van zelfstandige professionals zijn niet verantwoord onder 'Lonen en salarissen', maar onder 'Overige directe kosten' (zie ook toelichting 9 'Kostprijs van de omzet').

	2020	2019
Het totaal aan lonen en salarissen, sociale lasten en pensioenlasten begrepen in het bedrijfsresultaat is:		
Lonen en salarissen	67.028	73.448
Sociale lasten	11.197	12.373
Pensioenlasten	2.536	2.793
	80.761	88.614
Overige personeelskosten	1.140	2.006
	81.901	90.620
Deze personeelskosten zijn onder de volgende hoofden in de winst- en verliesrekening verantwoord:		
Kostprijs van de omzet	65.349	71.385
Verkoopkosten	12.681	14.464
Algemene beheerskosten	3.871	4.771
	81.901	90.620
Het gemiddeld aantal werknemers (fte) gedurende het boekjaar was als volgt:		
Gedetacheerden in vaste dienst (interim professionals)	1.085	1.252
Eigen medewerkers (intern)	158	187
	1.243	1.439

14. Personeelgerelateerde voorzieningen

De personeelgerelateerde voorziening betreft een verplichting voor toegezegd-pensioenregelingen die is gewaardeerd tegen actuele waarde met inachtneming van actuariële uitgangspunten in overeenstemming met IAS 19 'Employee Benefits'. De toegezegd-pensioenregeling wordt beheerd door Nationale Nederlanden vanaf 1 januari 2016 en door Zwitserleven in relatie tot de opgebouwde aanspraken in de periode voorafgaand aan 1 januari 2016. De regeling is gebaseerd op het gemiddelde loon. DPA heeft geen bijstortverplichtingen om tekorten aan te vullen. De opgebouwde pensioenuitkeringen bij Nationale Nederlanden en Zwitserleven worden door beide verzekeraars gegarandeerd, waardoor geen tekort kan ontstaan. De pensioenregeling is per 31 december 2020 beëindigd.

In de tabel op de hiernavolgende pagina is een aansluiting opgenomen tussen het verloop over de periode vanaf 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 en de eindstand van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten en de onderdelen daarvan.

	2020	2019
Verplichting		
Verplichting begin boekjaar	18.044	13.620
Servicekosten onderneming	246	238
Werknemersbijdragen	133	143
Toe te rekenen rentekosten	282	330
Actuariële (winst)/verlies verplichtingen (demografische assumpties)	-403	-80
Actuariële (winst)/verlies verplichtingen (financiële assumpties)	3.789	3.888
Actuariële (winst)/verlies verplichtingen (aanpassing op grond van ervaring)	-28	-95
Beëindiging van de pensioenregeling (winst)/verlies	-535	-
Verplichting einde boekjaar	21.528	18.044
Beleggingen		
Beleggingen begin boekjaar	17.451	12.951
Toe te rekenen interest opbrengsten	271	312
Werkgeversbijdrage	267	287
Werknemersbijdragen	133	143
Administratiekosten	-60	-65
Actuariële (winst)/verlies bezittingen	3.466	3.823
Beleggingen einde boekjaar	21.528	17.451
Overzicht van niet-gerealiseerde resultaten		
Actuariële (winst)/verlies verplichtingen (demografische assumpties)	403	80
Actuariële (winst)/verlies verplichtingen (financiële assumpties)	-3.789	-3.888
Actuariële (winst)/verlies verplichtingen (aanpassing op grond van ervaring)	28	95
Actuariële (winst)/verlies bezittingen	3.466	3.823
Belastingeffect	-27	-28
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	81	83
Balansverplichting einde boekjaar		
Verplichting einde boekjaar	21.528	18.044
Bezittingen einde boekjaar	21.528	17.451
Nettoverplichting einde boekjaar	-	593
Overzicht van gerealiseerde resultaten		
Servicekosten onderneming	-246	-238
Netto toe te rekenen rentekosten	-11	-18
Administratiekosten	-60	-65
Beëindiging pensioenregeling	535	-
Totaal	218	-321

Per 31 december 2020 is de toegezegd-pensioenregeling beëindigd waardoor er een 'settlement' van de pensioenregeling heeft plaatsgevonden. Het resultaat van deze 'settlement' bedraagt 0,5 miljoen euro inclusief de vrijval van de nettoverplichting op het moment van beëindigen. De 19 actieve deelnemers treden per 1 januari 2021 toe tot een toegezegde bijdrageregeling. Als onderdeel van de beëindiging van de pensioenregeling ontvangen de 19 actieve deelnemers een compensatieregeling voor de komende vijf jaar (2021-2025) zolang zij in dienst blijven. De totale verplichting van de compensatieregeling bedraagt per 31 december 2020 0,3 miljoen euro.

	2020	2019
Compensatieregeling	325	-
	325	-

Bij de bepaling van de nettoverplichting per 31 december 2020 is uitgegaan van een aantal kenmerken en veronderstellingen. De voornaamste kenmerken en veronderstelling zijn:

- De pensioenleeftijd is 68 jaar (2019: 68 jaar)
- De pensioenopbouw is gebaseerd op het gemiddelde loon
- De medewerkersbijdrage is gelijk aan eenderde van de af te dragen pensioenpremies
- De gehanteerde disconteringsvoet is 0,91% (2019: 1,55%)
- De looninflatie is 1,44% (2019: 1,90%)
- De loopbaangerelateerde loonontwikkeling (career merit) varieert van 3% (2019: 3%) voor junior professionals tot 1% (2019: 1%) voor senior professionals
- De prijsinflatie is gelijkgesteld aan 1,94% (2019: 1,40%)
- De pensioenindexatie is 0% (2019: 0%)
- De sterftecijfers zijn gebaseerd op de AG Prognosetafel 2020 (2019: AG Prognosetafel 2018)
- 0% van de oud-medewerkers kiest voor waardeoverdracht (2019: 25%)

Bij de bepaling van de verplichting van de compensatieregeling is de gehanteerde disconteringsvoet 0,91% (2019: niet van toepassing).

DPA verwerkt de beëindiging van de pensioenregeling als zijnde een 'settlement' ondanks dat er een risico van individuele waardeoverdracht is. DPA beoordeelt dit risico als niet-materieel en verwerkt de pensioenregeling vanaf 1 januari 2021 als toegezegde bijdrageregeling. Bij de veronderstelling dat het risico op individuele waardeoverdracht niet-materieel is, is DPA uitgegaan van een aantal veronderstellingen die hierna toegelicht worden.

Bij de aannahme dat 100% van de actieve en niet-actieve deelnemers gebruik zouden maken van de waardeoverdracht per 1 januari 2021 is het maximale risico 0,7 miljoen euro voor de 19 actieve leden en 2,9 miljoen euro voor de 152 niet-actieve leden uitgaande van een maximale uitkering van 15.000 euro per deelnemer of 10% van de waardeoverdracht. DPA veronderstelt dat de werkelijke verwachte betaling veel lager zal zijn:

- In de afgelopen jaren hebben geen individuele waardeoverdrachten plaatsgevonden waardoor DPA veronderstelt dat de kans op individuele waardeoverdrachten voor de actieve deelnemers veel lager is dan 100%.
- Doordat de huidige rekenrente slechts 0,082% bedraagt, zal de bijbetaling vaak hoger zijn dan het maximum van 15.000 euro en meer dan 10% van de waardeoverdracht waardoor DPA de waardeoverdracht kan weigeren en niet hoeft bij te betalen.
- De gemiddelde bijbetaling zal lager zijn dan 15.000 euro of 10% van de waardeoverdracht, aangezien DPA bij overschrijding van deze bedragen de waardeoverdracht kan weigeren.
- De kans op waardeoverdracht voor niet-actieve deelnemers wordt verondersteld nihil te zijn. De meerderheid van de niet-actieve deelnemers is voor 1 januari 2015 uit dienst getreden waardoor DPA niet verplicht is deze waardeoverdrachten te accepteren (tenzij deze deelnemers weer in dienst van DPA treden).
- Per 31 december 2019 werd het risico voor waardeoverdracht op basis van de toen geldende aannames op minder dan 0,1 miljoen euro geschat.

Het saldo van de niet-gerealiseerde, actuariële winsten/(verliezen) op bezittingen en de actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen wordt ten gunste of laste van het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat gebracht. In 2020 is een waardemutatie van 0,1 miljoen euro ten gunste van het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat gebracht (2019: 0,1 miljoen). Deze mutatie wordt net als in 2019 hoofdzakelijk veroorzaakt door een aanpassing van de gehanteerde disconteringsvoet. Per 31 december 2020 is de toegezegd-pensioenregeling beëindigd met een 'settlement' van de pensioenregeling als gevolg. Hierdoor zijn de niet-gerealiseerde resultaten ten bedrage van 2,2 miljoen euro aan de algemene reserve toegevoegd.

De service- en administratiekosten uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling worden voor 80% ten laste van de kostprijs van de omzet gebracht en voor 20% ten laste van de algemene beheerskosten, naar rato van de verhouding tussen professionals en stafmedewerkers. De toe te rekenen interest wordt verantwoord onder de financieringslasten.

15. Financieringsbaten- en lasten

	2020	2019
Financieringsbaten	51	83
Financieringslasten	-434	-847
	-383	-764

Voor verdere details wordt verwezen naar toelichting 25 'Leningen'.

16. Winstbelastingen

	2020	2019
Acute winstbelastingen		
Winstbelasting boekjaar	3.377	2.770
Belastinglast voorgaande jaren verwerking aangiftes	139	128
Totaal actuele winstbelastingen	3.516	2.898
Latente winstbelastingen		
Ontstaan en realisatie van tijdelijke verschillen	-238	52
Totaal latente winstbelastingen	-238	52
Totaal winstbelastingen	3.278	2.950

Aansluiting met het effectieve belastingtarief	%	2020	%	2019
Resultaat voor belastingen		5.361		11.426
Winstbelastingen op basis van het nominale belastingtarief	25,0%	-1.340	25,0%	-2.856
Bijzondere waardevermindering	34,2%	-1.835	0,0%	-
Vrijgesteld verkoopresultaat deelnemingen	0,0%	-	-0,1%	14
Wijziging in belastingtarief tijdelijke verschillen	2,4%	-131	0,7%	-76
Permanente verschillen	-0,1%	5	0,4%	-43
Vrijgesteld resultaat deelnemingen	0,0%	1	0,2%	-27
Latente winstbelastingen	2,2%	-117	-1,4%	163
Tariefverschillen	-1,2%	66	-1,1%	124
Niet-aftrekbare bedragen	0,5%	-26	0,6%	-69
Belastinglast voorgaande jaren verwerking aangiftes	2,6%	-139	1,1%	-128
Acute winstbelastingen in winst- en verliesrekening (effectief)	65,6%	-3.516	25,4%	-2.898

In 2020 was de effectieve belastingdruk 65,6%: 40,2% hoger dan in 2019 (25,4%). De effectieve belastingdruk in 2020 is 40,6% hoger dan het nominale tarief vennootschapsbelasting van 25% waar deze in 2019 0,4% hoger was. De toename van de belastingdruk wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door de bijzondere waardevermindering van de goodwill van 7,3 miljoen euro die fiscaal niet is vrijgesteld. De impact hiervan is 34,2%. Hiernaast wordt de effectieve belastingdruk over 2020 beïnvloed door de hernieuwde aanpassing van de tarieven vennootschapsbelasting zoals deze zijn vastgesteld voor 2020 en latere jaren. Het nominale vennootschapsbelastingtarief blijft in 2020 en latere jaren gelijk aan 25%. Dit in tegenstelling tot 2019 waarin een daling van het nominale tarief was vastgesteld van 25% naar 21,7% voor 2020 en latere jaren. Dit resulteert in een verhoging van de latente belastingposities en toename van de effectieve belastingdruk. De impact is 2,4% in 2020 (2019: 0,7%). Ten behoeve van het inzichtvereiste zijn de vergelijkende cijfers 2019 in de tabel 'aansluiting met het effectieve belastingtarief' aangepast.

Verder resteren de permanente verschillen -0,1% (2019: 0,4%), de latente winstbelastingen 2,2% (2019: -1,4%), het vrijgestelde resultaat deelnemingen van 0,0% (2019: 0,2%), de niet-aftrekbare bedragen 0,5% (2019: 0,6%) en tariefverschillen als gevolg van toepassing eerste en tweede schijf van -1,2% (2019: -1,1%).

17. Winst per aandeel

	2020	2019
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	1.619	7.837
Resultaat toekomend aan minderheidsaandeelhouders	464	639
Resultaat	2.083	8.476
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		
Uitgegeven aandelen per 1 januari	46.968.197	46.968.197
Effect inkoop eigen aandelen	-	-
Effect van uitgegeven aandelen	-	-
Gewogen gemiddeld aantal aandelen gedurende het jaar	46.968.197	46.968.197
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (verwaterd)		
Gewogen gemiddeld aantal aandelen gedurende het jaar	46.968.197	46.968.197
Geschat effect van toekomstige uitgifte aandelen uit hoofde van earn-out verplichtingen	-	-
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (verwaterd)	46.968.197	46.968.197
Resultaat per gewogen gemiddeld aantal aandelen	0,03	0,17
Verwaterd resultaat per gewogen gemiddeld aantal aandelen	0,03	0,17

Toelichting op het overzicht financiële positie

(x duizend euro, tenzij anders aangegeven)

18. Immateriële vaste activa

Het verloop in 2020 van de immateriële vaste activa is als volgt:

	Goodwill	Klantrelaties	Merk- en handelsnamen	Overig	Totaal
Aanschafwaarde	65.180	9.088	6.079	1.616	81.963
Cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	-	-6.352	-2.990	-864	-10.206
Boekwaarde per 31 december 2019	65.180	2.736	3.089	752	71.757
Investerings	-	-	-	7	7
Bijzondere waardeverminderingen	-7.338	-	-	-	-7.338
Amortisatie	-	-834	-571	-287	-1.692
Boekwaarde per 31 december 2020	57.842	1.902	2.518	472	62.734
Aanschafwaarde	65.180	9.088	6.079	1.623	81.970
Cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	-7.338	-7.186	-3.561	-1.151	-19.236
Boekwaarde per 31 december 2020	57.842	1.902	2.518	472	62.734

In de overige immateriële vaste activa is een bedrag van 0,3 miljoen euro (2019: 0,4 miljoen) begrepen voor ontwikkelingskosten van intern ontwikkelde software. Er is geen bedrag voor geactiveerde financieringskosten opgenomen. Voor de geactiveerde ontwikkelingskosten is een reserve opgenomen (zie toelichting 38 'Eigen vermogen').

Toetsing op bijzondere waardeverminderingen voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten

Voor de toets op bijzondere waardevermindering worden de kleinste kasstroomgenererende eenheden beschouwd waaraan goodwill kan worden toegerekend, hierna ook de 'impairmenttest' genoemd.

DPA kent een indeling van clusters die de grootzakelijk en publieke markt bedienen. Binnen de clusters is er een grote verwevenheid van de activiteiten, omzet en de manier waarop de klantrelaties worden bediend. De clusters hebben de vorm van redelijk zelfstandige operationele eenheden die aangestuurd worden door een clusterdirecteur. De clusterstructuur maakt het mogelijk om de schaalvoordelen te benutten, additionele ondersteuning te bieden aan de kernklanten en goede aansturing te waarborgen.

De clusterstructuur beschrijft de wijze waarop de Raad van Bestuur de activiteiten bewaakt en beslissingen over continueren en afstoten van de activiteiten neemt. In 2020 zijn de clusters Finance, Banking & Insurance, Supply Chain & Logistics, IT, Legal & Public en Participaties ongewijzigd gebleven ten opzichte van 2019.

In voorgaande jaren werd de jaarlijkse impairmenttest uitgevoerd op 30 september van het boekjaar. In 2020 heeft DPA besloten om de impairmenttest per 31 oktober uit te voeren. Deze datum wordt in toekomstige jaren aangehouden omdat 31 oktober beter aansluit op de jaarlijkse begrotingscyclus.

De boekwaarde van aan de verschillende eenheden toegerekende goodwill bedraagt:

Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegerekend	Gealloceerde goodwill 2020	Gealloceerde goodwill 2019
Banking & Insurance	17.926	17.926
Finance	20.026	23.389
IT	8.836	12.811
Legal & Public	6.470	6.470
Supply Chain & Logistics	1.035	1.035
Participaties	3.549	3.549
	57.842	65.180

Tenminste eenmaal per jaar voert DPA een impairmenttest uit. Indicaties voor een bijzondere waardevermindering kunnen betrekking hebben op algemene veranderingen in economische- en marktomstandigheden en op sectorontwikkelingen die kenmerkend zijn voor een kasstroomgenererende eenheid.

DPA heeft in 2020 tweemaal een impairmenttest uitgevoerd. Als gevolg van de coronapandemie en de daarmee samenhangende economische ontwikkelingen heeft DPA een impairmenttest uitgevoerd per 31 mei 2020. Daarnaast heeft DPA de jaarlijkse impairmenttest uitgevoerd per 31 oktober 2020. Beide impairmenttests worden hierna afzonderlijk behandeld.

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegerekend is gebaseerd op de bedrijfswaarde. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt gebruikgemaakt van toekomstige kasstromen op grond van de huidige operationele resultaten en de verwachte toekomstige resultaten. De toekomstige resultaten worden bepaald op basis van inschattingen en veronderstellingen van het bestuur en de clusterdirecteur over de groei van de omzet en ontwikkelingen in de operationele marges over een termijn van vijf jaar.

Toetsing op bijzondere waardeverminderingen voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten per 31 mei 2020

Per 31 mei 2020 stonden de vooruitzichten voor de Nederlandse economie in de periode 2020-2022 volledig in het teken van de coronapandemie en de overheidsmaatregelen om de verspreiding van het coronavirus te beperken. De in het eerste en tweede kwartaal van 2020 opgetreden economische schade was dermate omvangrijk, dat een diepe, economische terugval onontkoombaar leek. Gezien de toen geldende economische ontwikkelingen als gevolg van de coronapandemie en de hieruit voortvloeiende effecten voor DPA, zag DPA een indicatie voor een bijzondere waardevermindering. Daarom heeft DPA per 31 mei 2020 een impairmenttest uitgevoerd.

Het bestuur heeft vijf belangrijke variabelen geïdentificeerd die bij verandering kunnen resulteren in een realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid die lager is dan de boekwaarde. Dit zijn de omzet, het constante groeipercentage na 2025, brutomargepercentage, EBITDA-marge en disconteringsvoet. Wijzigingen in de markttrentes, rendementseisen op eigen en vreemd vermogen en de marktrisico-opslag beïnvloeden de disconteringsvoet en daarmee in belangrijke mate de realiseerbare waarde.

Omzet

Het bestuur heeft een aantal scenario's voor de omzetontwikkeling per kasstroomgenererende eenheid doorgerekend. Het resultaat voor 2020 is gebaseerd op een aangepaste interne begroting als gevolg van de effecten van de coronapandemie. De omzet vanaf 2021 is gebaseerd op verwachte ontwikkelingen in FTE, tarieven en bezettingsgraad. Dit resulteert in een gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van de verschillende kasstroomgenererende eenheden in de forecastperiode 2021-2025 die varieert van 0,3 tot 3,8%.

Het constante groeipercentage na 2025

Voor de periode na 2025 is een constante groei van 0% verondersteld. Dit groeipercentage is gebaseerd op relevante marktverwachtingen voor de korte en middellange termijn.

Brutomarge en EBITDA-marge

De gehanteerde brutomarge en EBITDA-marge zijn voor de periode juni tot en met december 2020 overeenkomstig de aangepaste interne begroting. De prognoses voor de jaren 2021 tot en met 2025 zijn gebaseerd op het aangepaste budget van 2020. De gemiddelde jaarlijkse brutomarge over de jaren 2021 tot en met 2025 (budget 2020: jaren 2020 tot en met 2024) is voor Banking & Insurance 27,0% (2020: 29,9%), Finance 26,9% (2020: 32,2%), IT 25,6% (2020: 28,4%), Legal & Public 35,3% (2020: 33,8%), Supply Chain & Logistics 33,9% (2020: 37,0%) en Participaties 25,0% (2020: 30,3%).

De gemiddelde jaarlijkse EBITDA-marge over 2020 tot en met 2025 is (budget 2020: jaren 2020 tot en met 2024): Banking & Insurance 11,8% (2020: 16,0%), Finance 8,9% (2020: 13,9%), IT 9,9% (2020: 13,4%), Legal & Public 16,2% (2020: 15,7%), Supply Chain & Logistics 12,0% (2020: 16,0%) en Participaties 8,1% (2020: 12,1%).

Disconteringsvoet

De geprognosticeerde kasstromen worden contant gemaakt tegen een disconteringsvoet na belastingen van 10,6% (2019: 8,5%). De gehanteerde vermogenskostenvoet komt overeen met een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet voor belastingen van 14,2% (2019: 11,2%). De risicovrije rentevoet is bepaald aan de hand van de Duitse 30-jaars kapitaalmarktrente. De rente bedroeg 0,0% (2019: 0,0%). Op basis van een 'peer group'-analyse is de gehanteerde verhouding van de marktwaarde van het eigen vermogen tot het vreemd vermogen bepaald op 100:0.

Op basis van de doorgerekende scenario's is de waardebepaling van de kasstroomgenererende eenheden tot stand gekomen. Op 31 mei 2020 is geconstateerd dat een bijzondere waardevermindering van de goodwill noodzakelijk is van 3,4 miljoen euro voor Finance en van 4,0 miljoen euro voor IT. Voor de overige kasstroomgenererende eenheden is geen bijzondere waardevermindering van de goodwill noodzakelijk.

Toetsing op bijzondere waardeverminderingen voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten per 31 oktober 2020

Naast de impairmenttest per 31 mei 2020 heeft DPA de jaarlijkse impairmenttest uitgevoerd. Hierbij is vastgesteld dat de inschattingen en veronderstellingen van de impairmenttest per 31 mei 2020 in lijn liggen met de daadwerkelijke resultaten in de periode 1 juni 2020 tot en met 31 oktober 2020 en niet materieel afwijken. Gezien de huidige economische ontwikkelingen en de robuustheid van de inschattingen per 31 mei 2020 is in de impairmentanalyse per 31 oktober zoveel mogelijk aansluiting gezocht bij de veronderstellingen van de impairmentanalyse per 31 mei 2020. Waar blijkt dat deze veronderstellingen niet meer passend zijn bij de huidige economische ontwikkelingen, zijn deze hiermee in lijn gebracht.

Omzet

Het bestuur heeft een aantal scenario's voor de omzetontwikkeling per kasstroomgenererende eenheid doorgerekend. Het resultaat voor 2021 is gebaseerd op de interne begroting. De omzet vanaf 2021 is gebaseerd op verwachte ontwikkelingen in FTE, tarieven en bezettingsgraad. Dit resulteert in een gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van de verschillende kasstroomgenererende eenheden in de forecastperiode 2022-2025 die varieert van 0,7 tot 2,3%.

Constante groeipercentage na 2025

Voor de periode na 2025 is een constante groei van 0% verondersteld. Dit groeipercentage is gebaseerd op relevante marktverwachtingen voor de korte en middellange termijn.

Brutomarge en EBITDA-marge

De gehanteerde brutomarge en EBITDA-marge zijn voor 2021 overeenkomstig de interne begroting. De prognoses voor de jaren 2022 tot en met 2025 zijn gebaseerd op het budget van 2021. De gemiddelde jaarlijkse brutomarge over de jaren 2021 tot en met 2025 (budget 2020: jaren 2020 tot en met 2024) is voor Banking & Insurance 28,9% (2020: 29,9%), Finance 27,9% (2020: 32,2%), IT 26,7% (2020: 28,4%), Legal & Public 33,6% (2020: 33,8%), Supply Chain & Logistics 32,4% (2020: 37,0%) en Participaties 26,5% (2020: 30,3%).

De gemiddelde jaarlijkse EBITDA-marge over 2021 tot en met 2025 (budget 2020: jaren 2020 tot en met 2024) is: Banking & Insurance 12,8% (2020: 16,0%), Finance 9,7% (2020: 13,9%), IT 11,4% (2020: 13,4%), Legal & Public 14,1% (2020: 15,7%), Supply Chain & Logistics 12,7% (2020: 16,0%) en Participaties 8,2% (2020: 12,1%).

Disconteringsvoet

De geprognosticeerde kasstromen worden contant gemaakt tegen een disconteringsvoet na belastingen van 10,6% (2019: 8,5%). De gehanteerde vermogenskostenvoet komt overeen met een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet voor belastingen van 14,2% (2019: 11,2%). De risicovrije rentevoet is bepaald aan de hand van de Duitse 30-jars kapitaalmarktrente. De rente bedroeg 0,0% (2019: 0,0%). Op basis van een 'peer group'-analyse is de gehanteerde verhouding van de marktwaarde van het eigen vermogen tot het vreemd vermogen bepaald op 100:0.

Op basis van de doorgerekende scenario's is de waardebepaling van de kasstroomgenererende eenheden tot stand gekomen. Op 31 oktober 2020 is geconstateerd dat voor geen van de kasstroomgenererende eenheden een (additionele) bijzondere waardevermindering van de goodwill noodzakelijk is. Per ultimo boekjaar heeft de Raad van Bestuur de vijf eerdergenoemde belangrijke variabelen nogmaals beoordeeld. Op basis van deze beoordeling heeft de Raad van Bestuur geen nieuwe indicaties voor bijzondere waardevermindering geconstateerd.

Gevoeligheid voor veranderingen in veronderstellingen

Het bestuur heeft gevoeligheidsanalyses op de waardebepaling van de verschillende kasstroomgenererende eenheden uitgevoerd. Hieruit is gebleken dat veranderingen in de voortdurende groei na 2025 en de disconteringsvoet de meeste invloed hebben op de waardebepaling.

Voor de kasstroomgenererende eenheden Banking & Insurance, Legal & Public, Supply Chain & Logistics en Participaties is een evaluatie uitgevoerd van de effecten van een structureel hogere disconteringsvoet van een half tot en met één procentpunt. Dit resulteert niet in een bijzondere waardevermindering voor deze kasstroomgenererende eenheden.

Voor de kasstroomgenererende eenheden Finance en IT is een evaluatie uitgevoerd van de effecten van een structureel hogere disconteringsvoet van een half en één procentpunt ('scenario 1'). De uitkomst van deze evaluatie is als volgt:

Scenario 1

Disconteringsvoet	0%	+0,5%	+1,0%
Finance	-	-	-595
IT	-	-	-246
Bijzondere waardevermindering x duizend euro	-	-	-841

Voorts is een analyse uitgevoerd van de gevoeligheid van structureel hogere voortdurende groei na 2025 van een half en één procentpunt ('scenario 2'). De uitkomst van deze evaluatie is als volgt:

Scenario 2

Voortdurende groei na 2025	0%	+0,5%	+1,0%
Finance	-	-	-
IT	-	-	-
Bijzondere waardevermindering x duizend euro	-	-	-

Als laatste is een analyse uitgevoerd waarbij de effecten van een structureel hogere disconteringsvoet van een half en één procentpunt gecombineerd worden met een structureel hogere voortdurende groei na 2025 van een half procentpunt ('scenario 3'). De uitkomst van deze evaluatie is als volgt:

Scenario 3

Disconteringsvoet	10,6%	+0,5%	+1,0%
Voortdurende groei na 2025	0%	+0,5%	+0,5%
Finance	-	-	-
IT	-	-	-
Bijzondere waardevermindering x duizend euro	-	-	-

Vanuit de gevoeligheidsanalyses blijkt dat een toename van de disconteringsvoet een grote invloed heeft op de bedrijfswaarde. Het totale effect wordt gedempt wanneer gelijktijdig een verandering plaatsvindt in de disconteringsvoet en de voortdurende groei na 2025.

De macro-economische effecten van de coronapandemie zijn met grote onzekerheden omgeven. Daarom heeft DPA twee additionele scenario's ontwikkeld die verband houden met de groei van het aantal professionals na 2020: een lower-case-scenario en een high-case-scenario.

Het lower-case-scenario gaat uit van een langere lockdownperiode met strikte contactbeperkende maatregelen die aanhouden. In tegenstelling tot het normal-case-scenario lukt het tijdens de lockdownperiode niet om de verspreiding van het virus een halt toe te roepen en laat een vaccin langer op zich wachten. In de daaropvolgende transitieperiode blijven stringente maatregelen nodig, totdat een effectieve medische behandeling of vaccin beschikbaar komt. De economie belandt in een zware recessie en economisch herstel of groei van het aantal professionals laat langdurig op zich wachten. In het high-case-scenario wordt rekening gehouden met een sneller economisch herstel dan per 31 oktober 2020 voorzien waardoor de groeicijfers geleidelijk terugtreden naar de groei van voor de crisis. In dit scenario is rekening gehouden met een hogere groei van het aantal professionals dan in het normal-case-scenario.

Het bestuur heeft de scenario's gewogen en acht het normal-case-scenario het meest realistisch en kent hier een weging van 65% aan toe. Het bestuur acht het iets aannemelijker dat het economisch herstel sneller zal plaatsvinden dan dat de economie in een zware recessie belandt. Derhalve is een weging van 20% toebedeeld aan het high-case-scenario en 15% aan het low-case-scenario. Dit resulteert in eenzelfde uitkomst als in het normal-case-scenario waardoor er voor geen van de kasstroomgenererende eenheden een (additionele) bijzondere waardevermindering van de goodwill noodzakelijk is. Het bestuur is van mening dat het normal-case-scenario robuust is en past is in de gegeven economische omstandigheden ten tijde van de coronapandemie.

19. Materiële vaste activa

Het verloop in 2020 van de materiële vaste activa is als volgt:

	Gebouwen	Auto's	Verbouwingen, inrichting en inventaris	Computer- hardware	Totaal
Aanschafwaarde	4.910	14.133	1.126	1.117	21.286
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-1.186	-5.106	-578	-751	-7.621
Boekwaarde per 31 december 2019	3.724	9.027	548	366	13.665
Investerings	333	2.691	25	47	3.096
Tussentijdse contractaanpassingen	-32	-285	-	-	-317
Reële waarde investeringen verworven in bedrijfscombinaties	-	-	-3	-14	-17
Afschrijvingen	-1.047	-4.690	-162	-177	-6.076
Boekwaarde per 31 december 2020	2.978	6.743	408	222	10.351
Aanschafwaarde	5.211	16.539	1.148	1.150	24.048
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-2.233	-9.796	-740	-928	-13.697
Boekwaarde per 31 december 2020	2.978	6.743	408	222	10.351

In 2020 heeft DPA geen bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa verantwoord. In 2020 zijn geen in voorgaande jaren verwerkte bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa teruggenomen.

Gebouwen en auto's zien toe op de gebruiksrechten van leasecontracten. DPA beschikt over verschillende leasecontracten die toezien op de huur van vestigingen en het gebruik van leaseauto's. De looptijd van huurcontracten varieert over het algemeen tussen de 2 en 10 jaar. Leasecontracten voor aan medewerkers ter beschikking gestelde auto's hebben over het algemeen een looptijd van 36 tot 48 maanden.

DPA heeft ook leasecontracten met een kortere looptijd dan 12 maanden en leasecontracten waarbij het onderliggende actief een geringe waarde heeft. Hiervoor maakt DPA gebruik van de uitzondering. Voor deze verplichtingen wordt verwezen naar toelichting 26 'Leaseverplichtingen'.

20. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa zijn als volgt toe te rekenen:

	Geassocieerde deelnemingen	Leningen aan geassocieerde deelnemingen	Lease vorderingen	Overige langlopende vorderingen	Totaal
Boekwaarde per 31 december 2019	11	95	918	1.194	2.218
Resultaat geassocieerde deelnemingen	2	-	-	-	2
Aflossingen op leningen	-	-49	-179	-1.116	-1.344
Financieringsbatens	-	-	17	-	17
Dotatie voorziening	-	-17	-	-55	-72
Verminderd met kortlopend gedeelte	-	-	-	61	61
Boekwaarde per 31 december 2020	13	29	756	84	882

DPA heeft een belang in een geassocieerde deelneming die individueel immaterieel is.

In 2020 is een additionele voorziening gevormd van 0,0 miljoen euro (2019: 0,1 miljoen) op de leningen aan geassocieerde deelnemingen als gevolg van een toename in het kredietrisico. Derhalve worden de verwachte kredietverliezen gebaseerd op mogelijke situaties en ontwikkelingen die er gedurende de verwachte totale levensduur van de vordering toe kunnen leiden dat de deelneming in gebreke blijft. Een belangrijke reden is meer dan 90 dagen in gebreke blijven voor de betaling van aflossing of rente.

De overige langlopende vorderingen betreffen het langlopende gedeelte van de studievergoedingen die de voormalige tandartsen van DPA Spanish Professionals nog verschuldigd zijn aan DPA. De studievergoedingen worden over een periode van 36 tot 40 maanden terugbetaald en uiterlijk in 2022 afgelost. De studievergoedingen dragen een rente van 4%. De boekwaarde van de handelsvorderingen is nagenoeg gelijk aan de reële waarde. De voorziening op de overige langlopende vorderingen bedraagt 0,4 miljoen euro (2019: 0,3 miljoen) en is inbegrepen in de boekwaarde per ultimo boekjaar. Het kortlopende deel van de overige langlopende vorderingen ten bedrage van 0,6 miljoen euro (2019: 0,6 miljoen) is opgenomen onder de overige vorderingen.

De leasevordering betreft uitsluitend huurcontracten van vestigingen die in onderhuur zijn gegeven. De leasevordering wordt na aanvang bepaald door de boekwaarde te verhogen met de rente op de leasevordering (met behulp van de effectieve rentemethode) en door de boekwaarde te verlagen met de ontvangen leasetermijnen. In de ontvangen leasetermijnen zijn geen variabele betalingen opgenomen.

21. Latente belastingen

De latente belastingvorderingen en verplichtingen zijn als volgt toe te rekenen:

	Activa		Verplichtingen		Netto	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Immateriële vaste activa	-	-	949	1.152	-949	-1.152
Personeelgerelateerde voorzieningen	-	149	-	-	-	149
Voorwaartse verliescompensatie	69	-	-	-	69	-
Leases	-	-	28	13	-28	-13
Boekwaarde per 31 december	69	149	977	1.165	-908	-1.016

De latente belastingverplichting uit hoofde van de immateriële vaste activa heeft betrekking op bedrijfscombinaties. Bedrijfscombinaties worden verwerkt op basis van de overnamemethode. De overgedragen vergoeding in een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd tegen reële waarde. Deze wordt berekend als de som van de reële waarden van de door de overnemende partij overgedragen activa op de overnamedatum, de door de overnemende partij aangegane verplichtingen jegens voormalige eigenaren van de overgenomen partij en de door de overnemende partij uitgegeven aandelenbelangen. Er ontstaan tijdelijke verschillen als de fiscale boekwaarde door de overname niet of niet in gelijke mate wijzigt als de commerciële boekwaarde. Waardering vindt tegen vastgestelde belastingtarieven plaats.

Door een verschil in de gehanteerde actuariële veronderstellingen wijkt de fiscale waardering van personeelgerelateerde voorzieningen af van de commerciële waardering. Waardering vindt plaats tegen vastgestelde belastingtarieven. Per 31 december 2020 is de toegezegd-pensioenregeling beëindigd waardoor een 'settlement' van de pensioenregeling en de latente belastingvordering heeft plaatsgevonden.

Als het waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar is om het verrekenbare verschil te verrekenen, is er onder IAS 12 'Winstbelastingen' een verplichting tot het opnemen van een latente belastingvordering. Het totale bedrag aan compensabele verliezen van 0,0 miljoen euro is opgenomen als voorwaartse verliescompensatie (2019: 0,0 miljoen) tegen het geldende nominale belastingtarief. In 2020 is een verliesverrekening van 0,0 miljoen toegepast en 0,3 miljoen aan compensabele verliezen opgebouwd.

IFRS 16 'Leases' mag niet worden toegepast voor de fiscale jaarwinstbepaling. Bij een (operationele)leaseovereenkomst verleent de lessor aan de lessee het recht om gedurende een bepaalde periode gebruik te maken van een bepaald actief in ruil voor een vergoeding van de lessee. Voor de fiscale jaarwinstbepaling moet worden aangesloten bij deze civielrechtelijke realiteit van een gebruiksrecht tegen vergoeding (realiteitsbeginsel). Als gevolg hiervan ontstaan tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van het gebruiksrecht en de leaseverplichting, waarvoor belastinglatenties opgenomen moeten worden.

De latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd voor zover de vorderingen en verplichtingen deel uitmaken van dezelfde fiscale eenheid en de vennootschap aan het hoofd van deze fiscale eenheid hiertoe een in rechte afdwingbaar recht heeft.

Het overzicht van de mutaties in de latente belastingvorderingen en -verplichting in 2020 is als volgt:

	1 januari 2020	Verantwoord in het totaalresultaat	Verantwoord in de winst- en verliesrekening	31 december 2020
Immateriële vaste activa	-1.152	-	203	-949
Pensioenvoorziening	148	-15	-134	-
Voorwaartse verliescompensatie	-	-	69	69
Leases (IFRS 16)	-13	-	-15	-28
Boekwaarde	-1.016	15	123	908

Het overzicht van de mutaties in de latente belastingvorderingen en -verplichting in 2019 is als volgt:

	1 januari 2019	IFRS 16-effect per 1 januari 2019	Verantwoord in het totaalresultaat	Verantwoord in de winst- en verliesrekening	31 december 2019
Immateriële vaste activa	-1.407	-	-	255	-1.152
Pensioenvoorziening	168	-	-19	-	149
Voorwaartse verliescompensatie	306	-	-	-306	-
Leases (IFRS 16)	-	-	-	-13	-13
Boekwaarde	-933	-	19	64	-1.016

22. Handels- en overige vorderingen

De specificatie van de handels- en overige vorderingen is als volgt:

	2020	2019
Handelsdebiteuren	11.399	15.583
Nog te factureren bedragen	9.193	11.565
	20.592	27.148
Voorziening voor bijzondere waardeverminderingen	-529	-791
	20.063	26.357
Overige vorderingen	1.554	2.267
Stand per 31 december	21.617	28.624

De reële waarde van de handelsdebiteuren en de nog te factureren bedragen en overige vorderingen benadert de boekwaarde. De nog te factureren bedragen hebben betrekking op verrichte prestaties die op korte termijn worden gefactureerd aan klanten, waarna verantwoording plaatsvindt onder de handelsdebiteuren.

In de overige vorderingen is voor een bedrag van 0,6 miljoen euro het kortlopende gedeelte begrepen van de overige langlopende vorderingen (2019: 0,6 miljoen). Zie ook toelichting 20 'Financiële vaste activa'.

De handelsdebiteuren en de nog te factureren bedragen zijn in onderpand gegeven als zekerheid voor bevoorschotting van de handelsdebiteuren door Rabobank. Verwezen wordt naar toelichting 25 'Leningen'.

DPA neemt een verwacht kredietverlies op voor de gehele resterende looptijd van de handelsdebiteuren. Het verwachte kredietverlies op de handelsdebiteuren wordt primair bepaald aan de hand van een voorzieningsmatrix. Deze is gebaseerd op historische kredietverliezen op handelsdebiteuren. In de voorziening wordt rekening gehouden met informatie die met redelijke kosten en inspanning beschikbaar is over economische ontwikkelingen en toekomstverwachtingen voor individuele handelsdebiteuren. Handelsdebiteuren die in faillissement verkeren of surseance van betaling hebben aangevraagd worden volledig voorzien. Additioneel heeft DPA een kredietverlies verantwoord van 0,1 miljoen euro (2019: 0,3 miljoen) doordat het kredietrisico voor deze vorderingen is toegenomen.

Het verloop van de voorziening bijzondere waardevermindering handelsdebiteuren is:

	2020	2019
Stand per 1 januari	791	503
Dotaties	125	358
Vrijval	-387	-70
Stand per 31 december	529	791

De onderstaande tabel toont het risicoprofiel van de handelsdebiteuren (inclusief de nog te factureren bedragen) in overeenstemming met de voorzieningsmatrix van DPA per 31 december 2020.

31 december 2020	Verwacht kredietverlies %	Bruto boekwaarde	Verwacht kredietverlies	Additioneel verantwoord kredietverlies	Netto boekwaarde
Niet vervallen	0,4%	19.235	77	-	19.158
1-30 dagen	1,7%	527	9	-	518
31-60 dagen	4,2%	314	13	-	301
61-90 dagen	12,5%	114	14	14	86
90 dagen of meer	6,7%	78	5	73	-
Faillissementen	100%	324	324	-	-
Totaal		20.592	442	87	20.063

De onderstaande tabel toont het risicoprofiel van de handelsdebiteuren (inclusief de nog te factureren bedragen) in overeenstemming met de voorzieningsmatrix van DPA per 31 december 2019.

31 december 2019	Verwacht kredietverlies %	Bruto boekwaarde	Verwacht kredietverlies	Additioneel verantwoord kredietverlies	Netto boekwaarde
Niet vervallen	0,4%	24.275	97	-	24.178
1-30 dagen	1,7%	1.640	28	-	1.612
31-60 dagen	4,2%	189	8	-	181
61-90 dagen	12,5%	382	48	-	334
90 dagen of meer	6,7%	388	26	310	52
Faillissementen	100%	274	274	-	-
Totaal		27.148	481	310	26.357

23. Liquide middelen

	31 december 2020	31 december 2019
Liquide middelen	4.543	411

Ultimo 2020 wordt een bedrag van 0,4 miljoen euro (2019: 0,2 miljoen) aangehouden op een geblokkeerde G-rekening en is de bestedingsmogelijkheid van deze middelen beperkt tot fiscale verplichtingen. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking.

DPA houdt voor de Groep en haar vennootschappen een rekening courant kredietfaciliteit bij Rabobank. Positieve en negatieve saldi op de rekeningen die tot deze kredietfaciliteit behoren worden gesaldeerd. Ultimo 2020 is het saldo op deze kredietfaciliteit 4,0 miljoen euro positief (2019: een nettoschuldpositie van 6,3 miljoen die verantwoord is onder de rentedragende schulden). Hiervoor wordt verwezen naar toelichting 25 'Leningen'.

24. Totaal eigen vermogen

Aantal gewone aandelen	2020	2019
Uitstaand per 1 januari	46.968.197	46.968.197
Inkoop eigen aandelen	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-
Uitstaand per 31 december - volgestort	46.968.197	46.968.197
Uitstaande aandelen	46.968.197	46.968.197
Maatschappelijk kapitaal - nominale waarde in euro	15.000.000	15.000.000

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt 15 miljoen euro en is verdeeld in 150 miljoen gewone aandelen van 0,10 euro. Het totale aantal uitstaande aandelen is 46.968.197 (31 december 2019: 46.968.197). DPA kent geen cumulatief preferente aandelen of prioriteitsaandelen. De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt vastgesteld en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens algemene vergaderingen van de vennootschap. Voor door DPA gehouden aandelen in de vennootschap zijn alle rechten opgeschort totdat deze aandelen opnieuw worden uitgegeven.

Voor het verloop van mutaties in het eigen vermogen wordt verwezen naar toelichting 38 'Eigen vermogen'.

Vorstel winstbestemming	2020	2019
Winst aandeelhouders	1.619	7.837
Toevoeging overige reserves	1.619	7.837
Dividend uit te keren op gewone aandelen	-	-

Op 1 maart 2021 hebben DPA en Gilde Equity Management Benelux Partners B.V. ("Gilde") gezamenlijk aangekondigd dat zij overeenstemming hebben bereikt over een aanbevolen, volledig gefinancierd, openbaar bod door een entiteit van Gilde op alle geplaatste en uitstaande gewone aandelen in DPA tegen een biedprijs van 1,70 euro (cum dividend) in contanten per aandeel. Zodoende wordt aan de Algemene Vergadering voorgesteld om over 2020 geen dividend uit te keren en het nettoresultaat van 1,6 miljoen euro geheel toe te voegen aan de overige reserves. Onder de voorwaarden van het openbaar bod, zal in het geval dividend wordt uitgekeerd voorafgaand aan de afronding van het openbaar bod, het dividend in mindering komen op de biedprijs van 1,70 per aandeel. Voor een nadere toelichting betreffende het openbaar bod wordt verwezen naar een separate toelichting in het bestuursverslag op pagina 13.

Conform het dividendbeleid van DPA zou in 2019 in een normale situatie 0,08 euro per aandeel als dividend uitgekeerd worden. Door de macro-economische effecten van de coronapandemie en de daarmee samenhangende onzekerheid is voor 2019 met instemming van de Algemene Vergadering afgezien van een dividenduitkering en is het volledige nettoresultaat van 2019 van 7,8 miljoen euro aan de algemene reserve toegevoegd. Op 30 november 2020 heeft DPA alsnog besloten om het dividend dat in een normale situatie zou zijn voorgesteld over 2019, zijnde 0,08 euro per aandeel, uit te keren in het vierde kwartaal van 2020. Het uitgekeerde dividend bedroeg 3,8 miljoen euro.

25. Leningen

	2020	2019
Leningen		
Stand per 1 januari	2.733	5.979
Afgeïst	-2.733	-3.246
Stand per 31 december	-	2.733
Verminderd met het langlopende gedeelte	-	-
Kortlopende gedeelte	-	2.733
Kredietfaciliteit		
Stand per 1 januari	6.349	11.516
Afgeïst	-6.349	-5.167
Stand per 31 december	-	6.349
Totaal leningen	-	9.082

Deze toelichting bevat informatie over de contractuele bepalingen van de leningen en overige financieringsverplichtingen van DPA die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Voor meer informatie over het door DPA gelopen rente-, valuta- en liquiditeitsrisico wordt verwezen naar toelichting 28 'Financiële risicobeheersing'.

Faciliteiten

DPA heeft twee financieringen met Coöperatieve Rabobank U.A. afgesloten: een kredietfaciliteit en een acquisitiefinanciering.

De kredietfaciliteit is tot uiterlijk 31 december 2022 ter beschikking gesteld en hierna tot wederopzegging. De kredietfaciliteit bedraagt maximaal 25 miljoen euro en per 31 december 2020 is 13,6 miljoen euro ter beschikking gesteld. Het toegestane maximumbedrag wordt vastgesteld aan de hand van de 'borrowing base'. Deze bedraagt het saldo van 70% van het totaalbedrag van de 'nog te factureren omzet' plus 70% van het totaalbedrag van de rechtsgeldig verpande vorderingen. De rente op deze faciliteit bedraagt tot en met 15 december 2020 het gemiddelde van het in een kalendermaand vastgestelde 1-maands Euribor rentetarief verhoogd met een opslag van 2%. De bereidstellingsprovisie voor het niet-benutte gedeelte van de kredietfaciliteit bedraagt 50 basispunten op jaarbasis. Vanaf 16 december 2020 bedraagt de rente op deze kredietfaciliteit het gemiddelde van het in een kalendermaand vastgestelde 1-maands Euribor rentetarief verhoogd met een opslag van 1,75%. De bereidstellingsprovisie voor het niet-benutte gedeelte van de kredietfaciliteit bedraagt vanaf 1 juli 2020 40 basispunten op jaarbasis. Vanaf 1 juli 2020 is de floor met betrekking tot het gemiddeld 1-maands Euribor rentetarief komen te vervallen.

De acquisitiefinanciering met Rabobank is op 18 december 2014 afgesloten met een oorspronkelijk maximale omvang van 18 miljoen euro. Ultimo 2020 is de uitstaande schuldpositie geheel afgeïst (ultimo 2019: 2,7 miljoen). De rente op deze acquisitiefinanciering is het 3-maands Euribortarief verhoogd met gemiddeld 2,87%.

DPA en alle huidige en toekomstige directe en indirecte dochtermaatschappijen zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de nakoming van alle verplichtingen. De zekerheden bestaan uit verpanding van huidige en toekomstige vorderingen en uit inventaris van DPA en haar 100%-dochtermaatschappijen.

Voor de krediet- en de acquisitiefaciliteit is als financiële conventie overeengekomen dat de senior net debt ratio (de geconsolideerde, niet-achtergestelde rentedragende schulden minus vrij beschikbare liquide middelen gedeeld door de genormaliseerde EBITDA) niet hoger mag zijn dan 3,00. Hierbij is rekening gehouden met de IFRS 16-toepassing.

De EBITDA-cover test (het aandeel in de totale EBITDA gerealiseerd door de entiteiten die zijn mee verbonden aan de kredietfaciliteit) dient altijd minimaal 80% te zijn. De financiële convenanten worden op kwartaalbasis getoetst. De senior net debt ratio bedroeg 0,3 ultimo 2020 (ultimo 2019: 1,1). DPA voldoet per 31 december 2020 aan de financiële convenanten en alle overige voorwaarden van de overeenkomst met Rabobank. Naast de financiële convenanten zijn voor dit soort financieringen gebruikelijke niet-financiële voorwaarden overeengekomen.

De reële waarde van de leningen is gebaseerd op de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen uit hoofde van aflossingen en rentebetalingen. Gegeven het kortlopende karakter en de variabele rentecondities is de reële waarde nagenoeg gelijk aan de nominale waarde. De boekwaarde van de leningen is nagenoeg gelijk aan de reële waarde.

26. Leaseverplichtingen

	2020	2019
Stand per 31 december voorgaand boekjaar	13.801	-
Implementatie IFRS 16	-	15.237
Stand per 1 januari aangepast	13.801	15.237
Nieuwe verplichtingen	3.025	4.147
Tussentijdse contractaanpassingen	-346	108
Financieringslasten	252	296
Afgelost	-6.144	-6.589
Reële waarde investeringen verworven in bedrijfscombinaties	-	602
Stand per 31 december	10.588	13.801
Verminderd met het langlopende gedeelte	6.048	8.491
Kortlopende gedeelte	4.540	5.310

De leaseverplichtingen betreffen uitsluitend huurcontracten van vestigingen en leasecontracten van auto's.

De leaseverplichting wordt na aanvang bepaald door de boekwaarde te verhogen met de rente op de leaseverplichting (met behulp van de effectieve rentemethode) en door de boekwaarde te verlagen met de betaalde leasetermijnen. In de betaalde leasetermijnen zijn geen variabele betalingen opgenomen.

De totale leaseverplichtingen ultimo 2020 van 10,6 miljoen euro (2019: 13,8 miljoen) hebben voor 3,8 miljoen euro betrekking op huurcontracten (2019: 4,8 miljoen) en voor 6,8 miljoen euro op autoleasecontracten (2019: 9,0 miljoen).

Zie toelichting 28 'Financiële risicobeheersing' voor een analyse op de toekomstige uitgaande kasstromen gerelateerd aan de leaseverplichtingen.

Ten aanzien van de leasecontracten zijn de volgende bedragen verantwoord in de winst- en verliesrekening: afschrijvingen op gebruiksrechten 5,7 miljoen euro (2019: 6,7 miljoen), financieringslasten gerelateerd aan leaseverplichtingen 0,3 miljoen euro (2019: 0,3 miljoen), kosten van korte termijn leases 0,3 miljoen euro (2019: 0,5 miljoen) en kosten van leases met een geringe waarde 0,0 miljoen (2019 0,0 miljoen).

27. Handels- en overige schulden

	31 december 2020	31 december 2019
Handelscrediteuren	2.407	4.211
Belastingen en sociale lasten	8.310	9.710
Earn-out verplichtingen	-	134
Lonen, salarissen en uitgestelde beloningscomponenten	6.321	6.252
Leaseverplichtingen	4.540	5.310
Handels- en overige schulden	3.761	4.175
	25.339	29.792
Verminderd met het langlopende gedeelte	-	-
Kortlopende gedeelte	25.339	29.792

Gezien het voornamelijk kortlopende karakter is de boekwaarde van de handels- en overige schulden nagenoeg gelijk aan de reële waarde. De te betalen pensioenpremies bedragen 0,2 miljoen euro (2019: een te vorderen bedrag van 0,5 miljoen euro).

Earn-out verplichting

Bij de koop van het 22,2%-belang in Your Professionals per 1 januari 2019 is DPA een voorwaardelijke vergoeding overeengekomen met de verkopende aandeelhouder. Deze is gebaseerd op het realiseren van een EBITDA-doelstelling over 2019. De vergoeding wordt berekend als 22,2% van het verschil in EBITDA over de jaren 2020 en 2019 vermenigvuldigd met een multiplier van 6. Gedurende 2020 is de earn-out verplichting volledig uitgekeerd.

28. Financiële risicobeheersing

DPA is uit hoofde van het gebruik van financiële instrumenten blootgesteld aan de volgende financiële risico's:

- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Marktrisico.

In dit onderdeel van de toelichting wordt informatie gegeven over de blootstelling van DPA aan deze risico's, de doelstellingen, grondslagen en procedures voor het beheren en meten van deze risico's en het kapitaalbeheer van DPA. Daarnaast zijn in deze geconsolideerde jaarrekening kwantitatieve toelichtingen opgenomen.

Risicobeheerkader

Het bestuur is verantwoordelijk voor de werking van het systeem van interne beheersing en risicomanagement. Het risicomanagement richt zich op het onderkennen en beheersen van risico's die samenhangen met de financiële en operationele doelstellingen van DPA. Tevens worden vanuit risicomanagement adequate regelingen vastgesteld om deze risico's te beheersen.

Het interne beheersings- en risicomanagementsysteem van DPA bestaat uit de volgende hoofdonderdelen:

- Richtlijnen en overlegstructuren;
- Rapportage en analyse;
- Interne controle.

Gezien de omvang van de onderneming heeft de Raad van Commissarissen geen Audit Committee benoemd. De Raad van Commissarissen is als geheel verantwoordelijk hiervoor.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financieel verlies als een afnemer of tegenpartij van een financieel instrument de aangegane contractuele verplichtingen niet nakomt. Kredietrisico's vloeien met name voort uit handels- en overige vorderingen op klanten en uitstaande liquide middelen bij banken. Voor banken worden alleen onafhankelijke professionele en hooggekwalificeerde kredietinstellingen binnen Nederland geaccepteerd.

Handels- en overige vorderingen

Binnen DPA zijn in beperkte mate geconcentreerde kredietrisico's aanwezig. Maatregelen zijn ingesteld om te bewerkstelligen dat alleen diensten worden geleverd aan klanten met een adequate reputatie op het gebied van kredietwaardigheid. DPA heeft dusdanige maatregelen getroffen dat het kredietrisico met betrekking tot één enkele kredietinstelling beperkt is. Op grond van de interne richtlijn worden de kredietrisico's ter zake van handels- en overige vorderingen doorlopend beoordeeld.

Met het merendeel van de klanten wordt meerdere jaren zakengedaan en is in het verleden slechts in beperkte mate sprake geweest van een situatie waarin de klant niet aan zijn verplichtingen heeft kunnen voldoen. De maximale blootstelling aan kredietrisico is gelijk aan het totaal van de openstaande vorderingen zoals opgenomen in toelichting 22 'Handels- en overige vorderingen'. De vijf grootste opdrachtgevers vertegenwoordigen per 31 december 2020 26% van de totale positie handelsvorderingen (2019: 24%). Het bestuur beoordeelt de kredietrisico's inzake handels- en overige vorderingen op klanten en uitstaande liquide middelen bij banken als beperkt.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat DPA niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Het uitgangspunt van het liquiditeitsrisicobeheer is dat voldoende liquiditeiten worden aangehouden om in normale en moeilijke omstandigheden aan de huidige en toekomstige financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Dit zonder dat onaanvaardbare verliezen worden geleden of de reputatie van DPA in gevaar komt.

Om de kasstroombehoefte te bepalen, gebruikt DPA liquiditeitsprognoses voor de korte en middellange termijn. Daarmee ziet DPA erop toe dat uit de operationele kasstromen en de beschikbare kredietfaciliteit voldoende liquiditeiten voorhanden zijn om op 'going concern'-basis de verwachte operationele kosten te dekken en aan de financiële verplichtingen te voldoen.

De kredietfaciliteit is tot uiterlijk 31 december 2022 ter beschikking gesteld en hierna tot wederopzegging. De kredietfaciliteit bedraagt maximaal 25 miljoen euro en per 31 december 2020 is 13,6 miljoen euro ter beschikking gesteld. Het toegestane maximumbedrag wordt vastgesteld aan de hand van de 'borrowing base'. De borrowing base voor elke relevante periode bedraagt het saldo van 70% van het totaalbedrag van de 'nog te factureren omzet' plus 70% van het totaalbedrag van de rechtsgeldig verpande vorderingen. Ultimo 2020 is het saldo op deze kredietfaciliteit 4,0 miljoen euro positief (2019: een nettoschuldpositie van 6,3 miljoen euro die verantwoord is onder de rentedragende schulden).

Marktrisiko

Marktrisiko betreft het risico dat de inkomsten van DPA of de waarde van financiële instrumenten nadelig worden beïnvloed door veranderingen in marktprijzen zoals valutakoersen, rentetarieven en aandelenkoersen. Het beheer van het marktrisiko heeft tot doel om de marktriscopositie binnen aanvaardbare grenzen te houden bij een optimaal rendement.

DPA maakt geen gebruik van derivaten en hedging-instrumenten.

Renterisico

Renterisico's kunnen betrekking hebben op lange en korte termijn financiering. DPA monitort voortdurend de ontwikkeling van de liquiditeiten in relatie tot de beschikbare financieringsfaciliteiten en schommelingen in rentepercentages. De resultaten en de operationele geldstromen van DPA zijn grotendeels onafhankelijk van schommelingen in rentepercentages.

De rente op deze faciliteit bedraagt tot en met 15 december 2020 het gemiddelde van het in een kalendermaand vastgestelde 1-maands Euribor rentetarief verhoogd met een opslag van 2%. De bereidstellingsprovisie voor het niet-benutte gedeelte van de kredietfaciliteit bedraagt vanaf 1 juli 2020 40 basispunten op jaarbasis. Vanaf 16 december 2020

bedraagt de rente op deze kredietfaciliteit het gemiddelde van het in een kalendermaand vastgestelde 1-maands Euribor rentetarief verhoogd met een opslag van 1,75%. De rente op de acquisitiefinanciering is het 3-maands Euribor tarief verhoogd met een opslag van gemiddeld 2,87%.

Als dit noodzakelijk is, zal DPA uit oogpunt van risicomanagement overwegen om rentes voor een langere periode vast te leggen of een renteplafond in te bouwen. Rentedekking (gedefinieerd als de verhouding van het operationele resultaat ten opzichte van de nettofinancieringslasten) is de leidende parameter in het managen van renterisico's. Als het rentepercentage gemiddeld 1%-punt hoger of lager zou zijn geweest en de overige variabelen constant zouden zijn gebleven, was de netto rentelast over het verslagjaar circa 0,0 miljoen euro hoger of lager geweest.

Kasstroom- en reële waarde renterisico

DPA heeft in beperkte mate rentedragende activa. Hierdoor is het resultaat niet sterk afhankelijk van wijzigingen in de rentevoet. Het kasstroom- en renterisico is voornamelijk een gevolg van lange- en kortetermijnleningen tegen een variabele rentevoet.

Valutarisico

DPA heeft geen activiteiten in andere valuta's dan de euro en loopt geen valutarisico's.

Kapitaalbeheer

Het beleid van de Raad van Bestuur is gericht op het handhaven van een sterke vermogenspositie die vertrouwen wekt bij beleggers, crediteuren en de markten. Hiermee kan de toekomstige ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten zeker gesteld worden. Kapitaal bestaat uit aandelenkapitaal, agio, algemene reserves en minderheidsbelangen van DPA.

De Raad van Bestuur streeft naar een evenwicht tussen een hoger rendement, dat mogelijk zou zijn met een hoger niveau aan vreemd vermogen enerzijds en de voordelen en zekerheid van een solide vermogenspositie anderzijds.

De verhouding tussen vreemd vermogen en eigen vermogen aan het einde van de verslagperiode was als volgt:

<i>x duizend euro</i>	31 december 2020	31 december 2019
Totale verplichtingen	33.344	48.974
Af: Liquide middelen	-4.543	-411
Netto verplichting	28.801	48.563
Totaal eigen vermogen	66.781	68.807
Verhouding netto schuld/eigen vermogen	43,1%	70,6%

De contractuele looptijden en kasstromen van financiële activa en verplichtingen, inclusief rentebetalingen, zijn in de tabel hierna opgenomen.

<i>x duizend euro</i>	Boek- waarde	Contractuele kasstroom	6 maanden of minder	6-12 maanden	Tussen 1-2 jaar	Tussen 2-5 jaar	Na 5 jaar
2020							
Financiële verplichtingen							
Rekening courant kredieten banken	-	-	-	-	-	-	-
Rentedragende schulden	-	-	-	-	-	-	-
Voorzieningen	-325	-325	-	-	-	-325	-
Leaseverplichtingen	-10.587	-10.587	-2.419	-2.123	-2.967	-3.078	-
Overige schulden, exclusief lease- verplichtingen	-20.799	-20.799	-10.400	-10.399	-	-	-
Niet in de balans opgenomen verplichtingen	-822	-822	-131	-131	-262	-281	-17
Totaal financiële verplichtingen	-32.533	-32.533	-12.950	-12.653	-3.229	-3.684	-17
Activa							
Financiële vaste activa (exclusief leasevordering en geassocieerde deelnemingen)	114	114	-	-	94	20	-
Leasevordering	755	755	82	83	169	421	-
Handels- en overige vorderingen	21.617	21.617	21.293	324	-	-	-
Liquide middelen	4.543	4.543	4.543	-	-	-	-
Totaal activa	27.029	27.029	25.918	407	263	441	-
Saldo	-5.504	-5.504	12.968	-12.246	-2.966	-3.243	-17
2019							
Financiële verplichtingen							
Rekening courant kredieten banken	-6.349	-6.349	-63	-63	-127	-381	5.715
Rentedragende schulden	-2.733	-2.733	-1.367	-1.366	-	-	-
Voorzieningen	-593	-593	-	-	-	-	-593
Leaseverplichtingen	-13.801	-13.801	-2.821	-2.456	-3.807	-4.351	-366
Overige schulden, exclusief lease- verplichtingen	-24.482	-24.482	-12.241	-12.241	-	-	-
Niet in de balans opgenomen verplichtingen	-288	-288	-144	-144	-	-	-
Totaal financiële verplichtingen	-48.246	-48.246	-16.636	-16.270	-3.934	-4.732	-6.674
Activa							
Financiële vaste activa (exclusief leasevordering en geassocieerde deelnemingen)	1.289	1.289	322	322	644	1	-
Leasevordering	918	918	81	82	165	590	-
Handels- en overige vorderingen	28.624	28.624	28.236	388	-	-	-
Liquide middelen	411	411	411	-	-	-	-
Totaal activa	31.242	31.242	29.050	792	809	591	-
Saldo	-17.004	-17.004	12.414	-15.478	-3.125	-4.141	-6.674

Het negatieve saldo van de contractuele kasstromen die uit de financiële verplichtingen en de vlottende activa gedurende vijf boekjaren voortvloeien, wordt gedicht door het genereren van positieve operationele kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten en het vrij beschikbare deel van de rekening courant faciliteit.

29. Niet in de balans opgenomen verplichtingen en activa

De verplichtingen betreffen nagenoeg uitsluitend de servicecomponenten van de huurcontracten van vestigingen ten bedrage van 0,8 miljoen euro (2019: 0,9 miljoen) en leasecontracten van auto's ten bedrage van 0,1 miljoen die toezien op huurauto's met een looptijd van maximaal 1 jaar (2019: 0,3 miljoen).

Er zijn geen andere garanties afgegeven dan die voor huurverplichtingen en aansprakelijkheidsverklaringen zoals bedoeld in artikel 2:403 BW. DPA heeft in totaal voor 0,4 miljoen euro aan garanties verstrekt aan een derden (2019: 0,2 miljoen).

Er lopen geen rechtszaken die materieel van aard of omvang zijn en waarin DPA partij is.

30. Transacties met verbonden partijen

DPA is deels gehuisvest in panden aan de Parklaan 48 en de Lindelaan 16 in Bussum die gehuurd worden van (vennootschappen van) een commissaris. De huurovereenkomsten voor deze objecten zijn aangegaan tegen vastgestelde marktconforme huurprijzen. In 2020 is uit hoofde van deze huurovereenkomsten 0,3 miljoen euro aan huur betaald (2019: 0,3 miljoen).

Beloningen bestuurders en commissarissen

(x duizend euro, tenzij anders aangegeven)

31. Beloningen bestuurders

De leden van de Raad van Bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen vormen het key-managementpersoneel. De volgende aan de beloning van bestuursleden gerelateerde bedragen zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening:

Beloningen bestuursleden	A. van Mameren		H.R.G. Winter		O.O. Berten		D.W.J. Theyse		Totaal	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Bruto vaste beloning	240	83	-	229	-	132	210	210	450	654
Korte termijn variabele beloning	240	80	-	229	-	132	210	203	450	644
Pensioenrechten	50	17	-	49	-	28	35	35	85	129
Overige beloningen (autokosten, sociale lasten en huisvesting)	44	24	-	37	-	6	14	15	58	82
	574	204	-	544	-	298	469	463	1.043	1.509

Mevrouw Theyse is per 23 mei 2018 benoemd als bestuurslid in de rol van CFO en de heer van Mameren is per 27 augustus 2019 benoemd als bestuurslid in de rol van CEO.

De bezoldiging van bestuurders wordt conform art 2:383c BW toegelicht. Het bezoldigingsbeleid van DPA is weergegeven in het remuneratieverslag en wordt ter vastlegging aan de aandeelhoudersvergadering voorgelegd. Het remuneratieverslag over 2020 is gepubliceerd op www.dpa.nl.

De post bruto vaste beloning betreft het totaal van het brutosalaris en vakantiegeld. De variabele beloning wordt geheel uitgekeerd als brutosalaris. DPA heeft geen leningen of garanties afgegeven aan bestuursleden.

Met het bestuur zijn de volgende (variabele) bonusafspraken gemaakt:

- Maximaal 100% van het vaste jaarsalaris;
- De kortetermijnbonus is voor 80% gekoppeld aan het behalen van de jaarlijkse omzet- en EBITDA-taakstelling;
- De kortetermijnbonus is voor 20% gekoppeld aan het behalen van specifiek kwantitatieve en kwalitatieve doelstellingen.

32. Beloningen Raad van Commissarissen

De volgende aan de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen gerelateerde bedragen zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening:

Beloningen leden Raad van Commissarissen	R. Icke		B. van Genderen		A. Klene		H.R.G. Winter		Totaal	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Periodiek betaalde beloningen	50	50	35	35	35	35	35	12	155	132
Beloningen betaalbaar op termijn	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	50	50	35	35	35	35	35	12	155	132

De heer H.R.G. Winter trad op 27 augustus 2019 toe tot de Raad van Commissarissen.

33. Gebeurtenissen na balansdatum

Openbaar bod in contanten op alle aandelen DPA

Op 1 maart 2021 hebben DPA en Gilde Equity Management Benelux Partners B.V. ("Gilde") gezamenlijk aangekondigd dat zij overeenstemming hebben bereikt over een aanbevolen, volledig gefinancierd, openbaar bod door een entiteit van Gilde op alle geplaatste en uitstaande gewone aandelen in DPA tegen een biedprijs van 1,70 euro (cum dividend) in contanten per aandeel. De hoofdpunten van het bod zijn als volgt:

- DPA en de Bieder, een entiteit van Gilde, hebben voorwaardelijke overeenstemming bereikt over een aanbevolen openbaar bod in contanten op alle geplaatste en uitstaande gewone aandelen in het kapitaal van DPA tegen een biedprijs van € 1,70 cum dividend in contanten per Aandeel.
- De biedprijs vertegenwoordigt een premie van ca. 7,6% ten opzichte van de slotkoers van DPA op 1 maart 2021 van € 1,58 per Aandeel, en een premie van 14,9%, 23,2% respectievelijk 54,5% ten opzichte van de gemiddelde volume gewogen koers per Aandeel over de afgelopen drie, zes en twaalf kalendermaanden.
- Het Bod wordt ondersteund door grootaandeelhouders van DPA, die tezamen ca. 66,4% van de Aandelen vertegenwoordigen. Elk van hen heeft zich onherroepelijk verbonden om het Bod te ondersteunen en zijn aandelen aan te bieden onder het Bod.
- Het Bod op 100% van de Aandelen bedraagt € 79,8 miljoen, onder voorbehoud dat het Bod gestand wordt gedaan.
- Rabobank heeft een 'fairness' opinie afgegeven over de transactie.
- Het bestuur van DPA en de raad van commissarissen van DPA steunen het Bod unaniem en bevelen het Bod aan bij de aandeelhouders van DPA.
- De Bieder beschikt over gecommiteerde financiering voor de gehele transactie, hetgeen een hoge transactiezekerheid biedt.
- Het Bod en de closing van de transactie zijn onder voorbehoud van bepaalde condities, waaronder goedkeuring van de Mededingingsautoriteiten (zoals hierna gedefinieerd).
- De ondernemingsraad van DPA zal om advies worden gevraagd in verband met het Bod.
- Het Biedingsbericht zal naar verwachting worden gepubliceerd in april 2021 in overeenstemming met de op grond van de regelgeving geldende termijn. Op basis van de noodzakelijke stappen en onder voorbehoud van de vereiste goedkeuringen is naar verwachting dat de closing van het Bod in Q2 2021 zal plaatsvinden.

Voor een nadere toelichting betreffende het openbaar bod wordt verwezen naar een separate toelichting in het bestuursverslag op pagina 13.

Uitbreiding belang DPA PeopleGroup B.V.

Per 1 januari 2021 is het 51% belang in DPA PeopleGroup uitgebreid naar 100% door uitoefening van een put optie. DPA had reeds beslissende zeggenschap over deze dochteronderneming waardoor zij al meegeconsolideerd werd. Het belang minderheidsaandeelhouders dat wordt gepresenteerd als onderdeel van het totaal eigen vermogen zal vanaf 1 januari 2021 niet langer meegenomen worden in het totaal eigen vermogen. Het belang minderheidsaandeelhouders zal als gevolg van deze transactie afnemen met 1,7 miljoen euro.

Enkelvoudige jaarrekening 2020

Enkelvoudige balans per 31 december 2020 (vóór resultaatbestemming)

x duizend euro

	Toelichting	31 december 2020	31 december 2019
Activa			
Immateriële vaste activa	35	54.183	61.047
Financiële vaste activa	36	72.248	66.263
Vaste activa		126.431	127.310
Handels- en overige vorderingen	37	20.954	15.904
Liquide middelen		11	-
Vlottende activa		20.965	15.904
Totaal activa		147.396	143.214
Passiva			
Gepaatst kapitaal	38	4.697	4.697
Overige wettelijke reserve	38	313	415
Agio	38	64.591	68.348
Algemene reserve	38	-7.202	-17.263
Niet-gerealiseerde resultaten	38	-	2.078
Onverdeeld resultaat	38	1.619	7.837
Eigen vermogen		64.018	66.112
Voorzieningen	39	74.692	72.134
Kortlopende verplichtingen	40	8.686	4.968
Totaal passiva		147.396	143.214

Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2020

x duizend euro

	Toelichting	2020	2019
Netto-omzet		-	-
Kostprijs van de omzet		-	-
Brutowinst			
Overige opbrengsten	10		
Verkoopkosten		30	1
Algemene beheerskosten		7.047	123
		7.077	124
Bedrijfsresultaat		-7.077	-124
Financieringsbatens		121	134
Financieringslasten		-47	-137
Resultaat dochterondernemingen	36	8.654	7.985
Resultaat voor belastingen		1.651	7.858
Winstbelastingen	16	-32	-21
Resultaat na belastingen		1.619	7.837

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

(x duizend euro, tenzij anders aangegeven)

34. Algemeen

Grondslagen voor het opstellen van de enkelvoudige jaarrekening

De enkelvoudige jaarrekening van DPA Group N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 BW geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling (waaronder begrepen de grondslagen voor presentatie van financiële instrumenten als eigen of vreemd vermogen) toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd.

De deelnemingen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde op basis van de waarderingsgrondslagen voor activa en verplichtingen zoals vermeld in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2020 van DPA Group N.V.

Grondslagen van waardering en van resultaatbepaling

De grondslagen van waardering en resultaatbepaling voor de enkelvoudige jaarrekening zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde jaarrekening, tenzij hieronder nadere grondslagen vermeld zijn. Een overzicht van de waarderingsgrondslagen is opgenomen in toelichting 2 en 3 op de geconsolideerde jaarrekening.

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen waarin overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend of waarover DPA de centrale leiding heeft worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. De nettovermogenswaarde wordt bepaald door de activa, voorzieningen en schulden en het resultaat te berekenen volgens de waarderingsgrondslagen voor activa en verplichtingen zoals vermeld in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

De waardering van de dochterondernemingen omvat de immateriële vaste activa (zoals klantrelaties, merk- en handelsnamen) die in een bedrijfscombinatie zijn verworven, onder vermindering van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Als de nettovermogenswaarde negatief is, wordt de dochteronderneming op nihil gewaardeerd. Daarbij worden andere langlopende belangen in aanmerking genomen die feitelijk moeten worden aangemerkt als onderdeel van de netto-investering in de dochteronderneming. Er wordt een voorziening gevormd als DPA geheel of ten dele instaat voor schulden van de dochteronderneming of verplicht is om de dochteronderneming (voor haar aandeel) tot betaling van haar schulden in staat te stellen. Bij het bepalen van de omvang van deze voorziening wordt rekening gehouden met op vorderingen op de dochteronderneming in mindering gebrachte voorzieningen voor oninbaarheid. Eventuele afwaarderingen op vorderingen op groepsmaatschappijen vanwege verwachte kredietverliezen worden op de post zelf geëlimineerd. Hierdoor hebben deze afwaarderingen per saldo geen gevolgen voor de winst-en-verliesrekening en de balans.

Fiscale eenheid

DPA Group N.V. vormt met een aantal dochterondernemingen een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschaps- en omzetbelasting. Elke vennootschap is volgens de standaardvoorwaarden aansprakelijk voor te betalen belasting van alle bij de fiscale eenheid betrokken vennootschappen.

35. Immateriële vaste activa

Het verloop in 2020 en 2019 van de immateriële vaste activa is als volgt:

	Goodwill	Totaal
Boekwaarde per 31 december 2019	61.047	61.047
Aanschafwaarde	61.047	61.047
Cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	-	-
Boekwaarde per 31 december 2019	61.047	61.047
Desinvesteringen	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-6.864	-6.864
Boekwaarde per 31 december 2020	54.183	54.183
Aanschafwaarde	61.047	61.047
Cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	-6.864	-6.864
Boekwaarde per 31 december 2020	54.183	54.183

36. Financiële vaste activa

Een overzicht van de financiële vaste activa is onderstaand opgenomen:

	Deelnemingen in dochterondernemingen	Vorderingen op dochterondernemingen	Totaal
Boekwaarde 1 januari	63.963	2.300	66.263
Aankopen, verstrekte leningen	-39	-	-39
Aandeel resultaat dochterondernemingen waarin wordt deelgenomen	8.654	-	8.654
Dividend dochterondernemingen	-4.038	-	-4.038
Aandeel in overige rechtstreekse vermogensmutaties	81	-	81
Dotaties verlieslatend deel	1.327	-	1.327
Boekwaarde 31 december	69.948	2.300	72.248

Vorderingen op deelnemingen betreft een aan een dochtervennootschap verstrekte lening in het kader van een activatransactie. Deze heeft een looptijd van 10 jaar en draagt een rente van 4%. De boekwaarde van de lening is nagenoeg gelijk aan de reële waarde.

Als het aandeel van de aan DPA Group N.V. toerekenbare verliezen de boekwaarde van de dochteronderneming (inclusief separaat gepresenteerde immateriële vaste activa en overige niet door zekerheden gedekte vorderingen) overschrijdt, worden de verdere verliezen niet meer verwerkt, tenzij DPA Group zekerheden heeft gesteld ten behoeve van de dochteronderneming of verplichtingen is aangegaan of betalingen namens de dochteronderneming heeft verricht. In dat geval neemt DPA Group een voorziening voor dergelijke verplichtingen op.

37. Vorderingen en overlopende activa

	31 december 2020	31 december 2019
Vorderingen op dochterondernemingen	20.907	14.848
Winstbelastingen	-	1.009
Overige vorderingen en overlopende activa	47	47
	20.954	15.904

38. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	Geplaatst kapitaal	Overige wettelijke reserves	Agio-reserve	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Niet-gerealiseerde resultaten	Totaal eigen vermogen
Stand per 31 december 2018	4.697	416	68.348	-20.913	8.308	1.995	62.851
Resultaatbestemming 2018	-	-	-	8.308	-8.308	-	-
Resultaat 2019	-	-	-	-	7.837	-	7.837
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	83	83
Dotatie wettelijke reserve	-	-1	-	1	-	-	-
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-4.227	-	-	-4.227
Verwerving belang	-	-	-	-432	-	-	-432
Stand per 31 december 2019	4.697	415	68.348	-17.263	7.837	2.078	66.112
Resultaatbestemming 2019	-	-	-	7.837	-7.837	-	-
Resultaat 2020	-	-	-	-	1.619	-	1.619
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	81	81
Dotatie wettelijke reserve	-	-102	-	102	-	-	-
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-3.757	-	-	-3.757
Settlement pensioenverplichting	-	-	-	2.159	-	-2.159	-
Verwerving belang	-	-	-	-37	-	-	-37
Stand per 31 december 2020	4.697	313	64.591	-7.202	1.619	-	64.018

Gewone aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt 15 miljoen euro en is verdeeld in 150 miljoen gewone aandelen van 0,10 euro. Het totale aantal uitstaande aandelen is 46.968.197 (31 december 2019: 46.968.197). DPA kent geen cumulatief preferente aandelen of prioriteitsaandelen. De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt vastgesteld en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens vergaderingen van de vennootschap.

Door de macro-economische effecten van de coronapandemie en de daarmee samenhangende onzekerheid is voor 2019 met instemming van de Algemene Vergadering afgezien van een dividenduitkering en is het volledige nettoresultaat van 2019 van 7,8 miljoen euro aan de algemene reserve toegevoegd. Op 30 november 2020 heeft DPA alsnog besloten om het dividend dat in een normale situatie zou zijn voorgesteld over 2019, zijnde 0,08 euro per aandeel, uit te keren in het vierde kwartaal van 2020. Het uitgekeerde dividend bedroeg 3,8 miljoen euro.

Overige wettelijke reserve

Conform artikel 2:365.2 BW heeft DPA een wettelijke reserve gevormd voor de in de balans geactiveerde bedragen die verband houden met de kosten van ontwikkeling van 0,3 miljoen euro bij groepsmaatschappijen. Deze wettelijke reserve wordt verminderd naarmate de geactiveerde bedragen afnemen door hierop in mindering gebrachte afschrijvingen en waardeverminderingen.

Agioreserve

De agioreserve omvat de opbrengsten uit de uitgifte van aandelen voor zover deze hoger zijn dan het nominale bedrag van de aandelen (opbrengsten boven pari).

Onverdeeld resultaat

In de Algemene Vergadering van 18 mei 2020 is de resultaatbestemming over 2019 als volgt vastgesteld:

Resultaatbestemming 2019

Ten gunste van de algemene reserve	7.837
Resultaat na belasting	7.837

Niet-gerealiseerde resultaten

De niet-gerealiseerde resultaten hebben betrekking op de ongerealiseerde resultaten als gevolg van de pensioenregeling. Per 31 december 2020 is de toegezegd-pensioenregeling beëindigd met een 'settlement' van de pensioenregeling als gevolg. Hierdoor zijn de niet-gerealiseerde resultaten aan de algemene reserve toegevoegd. Hiervoor wordt verwezen naar toelichting 14 'Pensioenvoorziening'.

Vorstel bestemming van het resultaat over het boekjaar 2020

Op 1 maart 2021 hebben DPA en Gilde Equity Management Benelux Partners B.V. gezamenlijk aangekondigd dat zij overeenstemming hebben bereikt over een aanbevolen, volledig gefinancierd, openbaar bod door een entiteit van Gilde op alle geplaatste en uitstaande gewone aandelen in DPA tegen een biedprijs van 1,70 euro (cum dividend) in contanten per aandeel. Zodoende wordt aan de Algemene Vergadering voorgesteld om over 2020 geen dividend uit te keren en het nettoresultaat van 1,6 miljoen euro geheel toe te voegen aan de overige reserves. Onder de voorwaarden van het openbaar bod, zal in het geval dividend wordt uitgekeerd voorafgaand aan de afronding van het openbaar bod, het dividend in mindering komen op de biedprijs van 1,70 per aandeel. Voor een nadere toelichting betreffende het openbaar bod wordt verwezen naar een separate toelichting in het bestuursverslag op pagina 13.

39. Voorzieningen

Het verloop van de voorzieningen voor deelnemingen met een negatieve boekwaarde is als volgt:

	2020	2019
Stand per 1 januari	72.134	58.776
Dotatie	2.558	13.358
Stand per 31 december	74.692	72.134

40 Kortlopende verplichtingen

Een overzicht van de kortlopende verplichtingen is onderstaand opgenomen:

	31 december 2020	31 december 2019
Belastingen en sociale lasten	627	-
Schulden aan dochterondernemingen	7.951	2.068
Kortlopend deel leningen	-	2.733
Overige schulden	108	167
	8.686	4.968

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent winstbestemming

Artikel 34 en 35 van de Statuten van DPA Group N.V. bepalen inzake de winstbestemming het volgende:

Artikel 34

1. Onder winst wordt verstaan het batig saldo van de vastgestelde winst- en verliesrekening.
2. De vennootschap kan slechts uitkeringen van winst aan de aandeelhouders en andere winstgerechtigden doen, voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
3. Uitkering van winst kan eerst geschieden na vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
4. De raad van bestuur bepaalt onder voorafgaande of gelijktijdige goedkeuring van de raad van commissarissen welk deel van de winst wordt gereserveerd.
5. De winst die na toepassing van het bepaalde in lid 4 resteert, staat ter beschikking van de algemene vergadering.
6. De algemene vergadering kan op voorstel van de raad van bestuur - welk voorstel de voorafgaande of gelijktijdige goedkeuring van de raad van commissarissen behoeft - besluiten tot uitkeringen aan houders van aandelen ten laste van dat deel van het eigen vermogen dat het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, te boven gaat.

Artikel 35

1. De algemene vergadering is op voorstel van de raad van bestuur - welk voorstel de voorafgaande of gelijktijdige goedkeuring van de raad van commissarissen behoeft - bevoegd te besluiten dat een uitkering van dividend of een andere uitkering op aandelen geheel of ten dele niet plaatsvindt in geld, doch in aandelen in het kapitaal van de vennootschap.
2. Bij de berekening van de winstverdeling tellen mee de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt.
3. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van DPA Group N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van DPA Group N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- Geeft de in dit jaarverslag opgenomen geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DPA Group N.V. op 31 december 2020 en van het resultaat en de kasstromen over 2020 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW.
- Geeft de in dit jaarverslag opgenomen enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DPA Group N.V. op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

1. De volgende overzichten over 2020: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde overzicht financiële postie, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen.
2. De toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

1. De enkelvoudige balans per 31 december 2020.
2. De enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2020.
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van DPA Group N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 1.150.000 (2019: € 1.300.000). Deze daling ten opzichte van voorgaand jaar is het gevolg van de daling van de omzet en het resultaat voor belasting van DPA Group N.V. ten opzichte van vorig jaar. De materialiteit is gebaseerd op 0,85% van de netto-omzet. Vorig jaar is de materialiteit bepaald op basis van 1,3% van de netto-omzet en 7% van het resultaat voor belastingen. Met de aanpassing naar omzet zijn wij van mening dat wij, gelet op de daling van het resultaat voor belastingen, recht doen aan de omvang en het activiteitsniveau van DPA Group N.V. Voor de controle van de beloningen van de raad van bestuur gebruiken wij een lagere materialiteit, omdat wij van mening zijn dat kleinere afwijkingen op dit onderdeel voor de gebruikers van de jaarrekening materieel zijn.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Materialiteit voor de jaarrekening als geheel	1.150.000
Rapportagetolerantie voor geconstateerde afwijkingen	57.500

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 57.500 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

DPA Group N.V. staat aan het hoofd van een groep van entiteiten. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van DPA Group N.V.

Op het hoofdkantoor in Bussum vindt de consolidatie van de groep plaats, alsmede de financiële administratie van alle entiteiten. De groepscontrole heeft zich gericht op alle entiteiten binnen de financiële administratie. Wij hebben geen gebruik gemaakt van andere accountants bij de controle.

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

Reikwijdte van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving

Door de toenemende aandacht voor fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving binnen het publieke debat lichten wij in deze sectie toe welke werkzaamheden wij hebben uitgevoerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving bij DPA Group N.V.

Overeenkomstig de Nederlandse controlestandaarden zijn wij verantwoordelijk voor het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid dat de financiële overzichten als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevatten die het gevolg zijn van fraude of fouten. Het niet naleven van wet- en regelgeving kan leiden tot boetes, rechtszaken of andere gevolgen voor de entiteit die een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de financiële overzichten.

Overwegingen ten aanzien van fraude

Bij het identificeren en inschatten van de risico's op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude, hebben wij inzicht verworven in DPA Group N.V. en haar omgeving, met inbegrip van haar interne beheersing. Wij hebben de frauderisicoanalyse van de DPA Group N.V. beoordeeld en besproken met de raad van bestuur en de raad van commissarissen. Daarnaast hebben wij ook om inlichtingen verzocht bij anderen binnen de DPA Group N.V., waaronder de interne bedrijfsjurist en externe huisadvocaat. Wij hebben overwogen of er frauderisicofactoren zijn geïdentificeerd die een aanwijzing vormen voor risico's op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. Wij hebben forensisch deskundigen betrokken in onze risicoanalyse.

Op basis van deze werkzaamheden en het in de controlestandaarden veronderstelde risico, hebben wij de veronderstelde frauderisico's overwogen met betrekking tot het doorbreken van interne-beheersingsmaatregelen door het management, inclusief of er indicaties zijn voor tendenties bij de raad van bestuur die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude.

Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van deze frauderisico's zijn gericht op een evaluatie van de opzet en de implementatie van de relevante interne-beheersingsmaatregelen om deze risico's te beperken. Wij hebben tevens aanvullende gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd, waaronder het toetsen van journaalposten, het beoordelen van schattingen op tendenties (inclusief een retrospectieve beoordeling van significante schattingen uit het vorige boekjaar) en het beoordelen van de onderbouwing van de tijdens het opstellen van de financiële overzichten aangebrachte aanpassingen. De beschreven werkzaamheden zijn gebaseerd op de controlestandaarden en hebben niet tot voornaamste doel om fraudes te ontdekken.

Overwegingen ten aanzien van naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op de entiteit door inlichtingen in te winnen bij de raad van bestuur, de interne bedrijfsjurist en externe huisadvocaat en het lezen van de notulen van betuursvergaderingen. Wij hebben forensisch deskundigen en deskundigen op het gebied van arbeidsrecht betrokken in deze evaluatie.

Voor zover materieel voor de gerelateerde financiële overzichten, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdend met het feit dat het effect op de gerelateerde financiële overzichten van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, naleving van het (vennootschaps)belastingrecht en regelgeving voor financiële verslaggeving, de vereisten in het kader van de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en Titel 9 van Boek 2 BW aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de financiële overzichten.

Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van die wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de financiële overzichten.

Daarnaast is DPA Group N.V. onderworpen aan overige wet- en regelgeving waarvan de gevolgen van niet naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de financiële overzichten, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken. In de controle is ook rekening gehouden met de wet- en regelgeving die van toepassing is op beursgenoteerde bedrijven.

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect heeft op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter. Naleving van wet- en regelgeving kan van fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van een entiteit, voor de mogelijkheid van een entiteit om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang (bijv. het naleven van de voorwaarden van een vergunning voor het uitvoeren van een activiteit, of het naleven van regelgeving betreffende het milieu); niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de financiële overzichten. Onze verantwoordelijkheid is beperkt tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de financiële overzichten. Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de financiële overzichten, zijn beperkt tot:

- (i) De raad van bestuur, interne bedrijfsjurist en de raad van commissarissen vragen of de entiteit dergelijke wet- en regelgeving naleeft.
- (ii) De eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichthoudende instanties inspecteren.

Uiteraard zijn wij gedurende de controle alert op indicaties van (vermoedens) van niet-naleving van wet- en regelgeving.

Tenslotte hebben wij een schriftelijke bevestiging verkregen dat alle bekende gevallen, voor zover aanwezig, van niet-naleving of vermoede niet-naleving van wet- en regelgeving, ons ter kennis zijn gebracht.

Vanwege de kenmerken van fraude, met name wanneer het gaat om geraffineerde en zorgvuldig opgezette plannen om de fraude te verhullen, zoals valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen of het opzettelijk voorstellen van zaken en samenspanning, blijft er een onvermijdbaar risico bestaan dat wij niet alle fraudes detecteren tijdens onze controle.

De kernpunten van onze controle

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

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

Omschrijving	Onze controleaanpak	Observaties
De waardering van de goodwill en overige immateriële vaste activa		
Goodwill betreft een significant bedrag op de geconsolideerde balans van DPA Group N.V. Als gevolg van COVID-19 en de daaropvolgende economische ontwikkelingen heeft de raad van bestuur een indicatie voor een bijzondere waardevermindering geconstateerd. Uit de impairmenttest is gebleken dat voor de kasstroomgenererende eenheden Finance en IT een bijzondere waardevermindering van de goodwill noodzakelijk is voor € 3,4 miljoen voor Finance en € 4,0 miljoen voor IT. De vennootschap is daarnaast, op basis van IAS 36.10, verplicht om jaarlijks het bedrag van de goodwill te toetsen op bijzondere waardevermindering ('impairment test'). De verantwoording van een bijzondere waardevermindering van de goodwill wordt beschouwd als een kernpunt in de controle, omdat dit aanzienlijke onzekerheden met zich meebrengt. De uitkomst van de bijzondere waardevermindering berekening is het meest gevoelig voor een aanpassing van de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet ("WACC").	Wij hebben de opzet en de implementatie van de relevante interne controle- en beheersingsmaatregelen rondom de waardering van de goodwill getoetst. Wij hebben, gezien het risico, echter vooral een gegevensgerichte aanpak gehanteerd en niet gesteund op interne-beheersingsmaatregelen. De kwaliteit van de schattingen van de raad van bestuur hebben wij beoordeeld door eerdere forecasts te toetsen aan de hand van gerealiseerde resultaten. De aannames die ten grondslag liggen aan de inschatting van de toekomstige kasstromen hebben wij beoordeeld op redelijkheid en consistentie met interne budgetten zoals goedgekeurd door de raad van bestuur en raad van commissarissen. Wij hebben de betrouwbaarheid van de informatie waarop de toekomstige verwachtingen, waaronder het herstel van COVID-19, zijn gebaseerd geverifieerd aan de hand van externe bronnen. Verder hebben wij de redelijkheid, relevantie en consistentie van de gehanteerde veronderstellingen vastgesteld. Onze waarderingsdeskundigen zijn betrokken geweest om te verifiëren dat de waarderingsmethodiek juist is toegepast en dat de disconteringsvoet, het groeipercentage op lange termijn en andere aannames in lijn liggen met waarneembare marktgegevens.	Wij kunnen ons verenigen met de inschattingen van de raad van bestuur en achten de verwerking en toelichtingen in de jaarrekening toereikend, inclusief de toelichting met betrekking tot de gehanteerde veronderstellingen, assumpties en sensitiviteitsanalyses.

Omschrijving	Onze controleaanpak	Observaties
De waardering van de goodwill en overige immateriële vaste activa		
	Kernpunt in onze werkzaamheden was het beoordelen van de veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de bepaling van de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet ("WACC"). Tevens hebben wij ook andere belangrijke veronderstellingen zoals de verwachte toekomstige vrije kasstromen tot en met 2025 en de waarde aan het einde van de planningshorizon beoordeeld. Wij hebben de door DPA Group N.V. uitgevoerde sensitiviteitsanalyses ten aanzien van de belangrijkste aannames beoordeeld, om de mate van verandering vast te stellen bij deze aannames, die ofwel individueel ofwel gezamenlijk zouden kunnen leiden tot een aanvullende bijzondere waardevermindering op de goodwill.	

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- Bestuursverslag.
- De overige gegevens.
- Corporate governance verklaring.
- Verslag raad van commissarissen.
- Remuneratierapport 2020.

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

- Met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.
- Alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW en artikelen 2:135b en 2:145 lid 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en het remuneratierapport in overeenstemming met artikelen 2:135b en 2:145 lid 2 BW.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door de Algemene Vergadering op 18 mei 2020 benoemd als externe accountant van DPA Group N.V. Wij zijn vanaf de controle van het boekjaar 2012 tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang geleverd.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

De raad van bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.

- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

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

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amsterdam, 25 maart 2021

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: drs. A.J. Heitink RA

Adresgegevens

DPA Group N.V.
Parklaan 48, 1405 GR Bussum
www.dpa.nl

Colofon

Redactie: C&V Communicatie, Caroline Jooren
Vormgeving: Phidesign, Inge Hattuma
Fotografie: Ruben May Creations, Ellen Cornegoor, YOBZ
Drukwerk: Drukkerij de Toekomst

Dit verslag is gedrukt op FSC-gecertificeerd papier

The other information included in DPA's annual report for 2020 is not included in these financial statements. The other information consists of (inter alia):

- the Management report (*Bestuursverslag*);
- the Corporate governance statement (*Corporate governance verklaring*);
- Report of the Supervisory Board (*Verslag Raad van Commissarissen*);
- Remuneration report 2020 (*Remuneratierapport 2020*); and
- Other information (*Overige gegevens*).

The other information is incorporated by reference in this Offer Memorandum and available free of charge at the offices of DPA and the Settlement Agent and on the website of DPA (www.dpa.nl).

12.8 Unaudited interim financial information for the 3 months period ended 31 March 2021

PRESS RELEASE

DPA posts lower but solid first-quarter results in challenging secondment market

Highlights of first quarter 2021:

- Revenue: 32.1 million euro (Q1 2020: 37.6 million)
- Gross profit: 10.8 million euro (Q1 2020: 11.7 million)
- Gross margin: 33.6% (Q1 2020: 31.2%)
- EBITDA: 4.9 million euro (Q1 2020: 6.0 million)
- EBITDA margin: 15.3% (Q1 2020: 16.0%)
- One working day less than in Q1 2020: negative impact of 0.5 million euro on revenue and 0.4 million euro on gross profit and EBITDA
- One-time transaction costs: negative impact of 1.1 million euro on EBITDA
- Decline in number of professionals (-17%) and challenging secondment market
- Lower travel and transport costs compared to 2020: positive impact of 0.5 million euro on EBITDA
- Less leave taken than in 2020: positive impact of 0.6 million euro on revenue and 0.4 million euro on EBITDA

Condensed income statement ¹	2021 Q1	2020 Q1
<i>in millions of euro or percentages</i>		
Net revenue	32.1	37.6
Cost of sales	21.3	25.9
Gross profit	10.8	11.7
Gross margin	33.6%	31.2%
Selling, general and administrative expenses excluding depreciation, amortisation and impairments	5.9	5.7
EBITDA	4.9	6.0
EBITDA margin	15.3%	16.0%
Depreciation and amortisation	-1.7	-2.0
EBIT	3.2	4.0
EBIT margin	10.0%	10.7%
Financial income and expenses	-0.1	-0.1
Result of associates	0.0	0.0
Profit before tax	3.1	3.9
Tax on profit	-0.8	-1.0
Net profit	2.3	2.9

^{1.} These figures have not been audited.

Commenting on the first-quarter results, DPA CEO Arnold van Mameren said:

“On balance we have made it through the recent period in good shape but many major uncertainties still remain. DPA clearly demonstrated that is able to act flexibly and appropriately in the very challenging secondment market. We are seeing considerable growth in the Legal & Government cluster, partly as a result of the Tozo scheme. At the same time changes in the banking landscape are posing challenges for the Banking cluster. We are also seeing tightness in the job market increase again, driven mainly by the structural shortage of specialised, highly trained professionals. In order to attract and retain good professionals DPA will continue to invest in both the organisation and the competencies of our employees.”

Development of results in the first quarter of 2021

DPA generated revenue of 32.1 million euro in the first quarter of 2021 (Q1 2020: 37.6 million). Direct costs fell by 17.8% to 21.3 million euro (2020: 25.9 million). Gross profit fell by 7.7% to 10.8 million euro (2020: 11.7 million). The gross margin rose from 31.2% in Q1 2020 to 33.6% in Q1 2021.

The number of professionals under contract fell sharply as a result of the coronavirus crisis, from 1,196 at 31 March 2020 to 987 at 31 March 2021. The first quarter contained 63 working days, one working day less than in the first quarter of 2020. This had a negative impact of 0.5 million euro on revenue and 0.4 million on gross profit and EBITDA.

Selling, general and administrative expenses rose by 3.5% to 5.9 million euro (Q1 2020: 5.7 million). Costs as a percentage of revenue rose to 18.4% (Q1 2020: 15.2%). Selling, general and administrative expenses included 1.1 million euro in transaction costs associated with the public offer by Gilde for the outstanding shares in DPA. These costs were offset by a reduction of 0.5 million euro in fuel, travel and accommodation expenses for professionals. Furthermore there was a reduction in the number of days of leave taken, which had a positive effect on EBITDA of 0.4 million euro. In the first quarter EBITDA fell to 4.9 million euro (Q1 2020: 6.0 million) while the EBITDA margin declined to 15.3% (Q1 2020: 16.0%).

Employees

At 31 March 2021 the number of employees under contract at DPA was 987 professionals and 139 internal employees (31 March 2020: 1,196 and 185 respectively). In addition DPA had 160 self-employed professionals under contract on a full-time basis (31 March 2020: 190). A key metric is the ratio of direct/indirect staff (professionals under contract/internal employees); this improved to 7.1 (31 March 2020: 6.5).

(On an FTE basis)	31-3-2020	30-6-2020	30-9-2020	31-12-2020	31-3-2021
Professionals	1,196	1,092	1,014	982	987
Self-employed professionals	190	160	159	143	160
Internal employees	185	160	143	132	139

Because DPA deploys its employees as flexibly as possible only a limited number of them were left ‘on the bench’ and productivity remained high. At the same time DPA continues to work on the development of its professionals through personal coaching, courses and training. With the shortage on the job market having reached unprecedented levels further investments will be necessary in order to achieve new growth.

Outlook

In view of the ongoing uncertainty DPA continues to monitor market developments closely. We also use scenario analyses to determine the impact of these developments on revenue and EBITDA in the short and medium term and enable any necessary adjustments to be made in a timely manner. We will continue to aim for focus-driven growth in 2021 and to this end we will for example invest in marketing and in our internal organisation.

DPA Group N.V.

DPA connects organisations with professionals who have the right knowledge and know-how. Under the motto 'improving your performance' the company gives its employees room to be driven about their profession and continuously work on their professional and personal development. This enables them to help clients realise improvements and innovations. DPA is listed on Euronext Amsterdam. Further information is available at www.dpa.nl.

Further information

For more information please contact Sharon Hulkenberg at sharon.hulkenberg@dpa.nl or on +31 (0)6 5141 1647.

Disclaimer

This press release contains forward-looking statements about future events. The press release is a reflection of the plans, objectives and ambitions of DPA based on the current insights and assumptions of the Management Board. Such statements are not established facts and are subject to known and unknown risks, uncertainties and other factors, many of which may be beyond DPA's control. As a result, actual results or developments may differ materially from future results or developments either implied or expressly stated in the forward-looking statements. DPA does not assume any obligation to update or revise any information in light of changes in policy, developments, expectations, etc.

13 Articles of Association

ONTWERP – 14 mei 2021
2021GTB60011138GTB A003

Akte van omzetting en statutenwijziging

van

DPA Group N.V.

statutair gevestigd te Amsterdam

na omzetting en statutenwijziging genaamd:

DPA Group B.V.

Akte van omzetting en statutenwijziging

Op [•] tweeduizend éénentwintig is voor mij, mr. Gijs ter Braak, notaris te Amsterdam, verschenen:

[•].

De verschenen persoon heeft het volgende verklaard:

- (A) de statuten van **DPA Group N.V.**, een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende Parklaan 48, 1405 GR Bussum, ingeschreven in het handelsregister onder dossiernummer 34112593 (de "Vennootschap"), zijn laatstelijk gewijzigd bij akte op zeventien mei tweeduizend zestien verleden voor mr. C. Holdinga, notaris te Amsterdam;
- (B) de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap heeft op [•] tweeduizend éénentwintig op voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen van de Vennootschap, besloten tot omzetting van de naamloze vennootschap in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en algehele opnieuw vaststelling van de statuten van de Vennootschap; en
- (C) de verschenen persoon werd door de voormelde vergadering gemachtigd de akte van omzetting en statutenwijziging te doen verlijden en te ondertekenen.

De verschenen persoon, handelend als gemeld, verklaarde vervolgens de naamloze vennootschap om te zetten in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en in verband daarmee de statuten van de Vennootschap te wijzigen en geheel opnieuw vast te stellen als volgt:

STATUTEN

Definities

1.1 In deze statuten wordt verstaan onder:

- (a) "Aandelen": gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap;
- (b) "Aandeelhouder": een rechthebbende op één of meer Aandelen;
- (c) "Aanvullende Gegevens": de gegevens van de Vennootschap als bedoeld in artikel 392 lid 1 Boek 2, die door de Directie bij de Jaarrekening en het Bestuursverslag toegevoegd worden;
- (d) "Agioreserve": een reserve die de Vennootschap aanhoudt voor bedragen die op Aandelen worden gestort boven de nominale waarde;
- (e) "Akte": een voor een Notaris verleden akte, waarin partijverklaringen en/of constatering van die Notaris zijn opgenomen;
- (f) "Algemene Vergadering": de algemene vergadering als orgaan van de Vennootschap, alsmede bijeenkomsten van dit orgaan, beide in de zin van Boek 2;
- (g) "Bestuursverslag": het bestuursverslag van de Vennootschap, als bedoeld in artikel 391 Boek 2;
- (h) "Blokkeringsregeling": de in de Statuten opgenomen bepalingen die de vrije overdraagbaarheid van Aandelen beperken of voor bepaalde tijd uitsluiten en de wettelijke aanbiedingsverplichting vereist voor een geldige overdracht ter zijde stellen;
- (i) "Boek 2": Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek;
- (j) "Commissaris": een lid van de Raad van Commissarissen;
- (k) "Deskundige": een accountant, als bedoeld in artikel 393 lid 1 Boek 2, dan wel een organisatie waarin zodanige accountants samenwerken;
- (l) "Directie": het bestuur van de Vennootschap in de zin van Boek 2;
- (m) "Directeur": een lid van de Directie;
- (n) "Dividendreserve": een reserve die de Vennootschap aanhoudt voor toevoeging van (interim) dividenden waartoe Aandelen na vaststelling door de Algemene Vergadering en goedkeuring daarvan door de Directie recht geven;
- (o) "Girale Aandelen": Aandelen die zijn opgenomen in het girale systeem van de Wet giraal effectenverkeer;
- (p) "Girale Aandeelhouder": een Persoon die via een effectenrekening bij een bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., zijnde het centraal instituut in de zin van de Wet giraal effectenverkeer, aangesloten instelling, gerechtigd is

tot een bepaald aantal Girale Aandelen krachtens de Wet giraal effectenverkeer;

- (q) "Interim Directeur": de Persoon, die ingeval van belet of ontstentenis van alle Directeuren of van de enige Directeur tijdelijk met het bestuur van de Vennootschap in de zin van Boek 2 is belast en daartoe door een in de Statuten vermeld vennootschapsorgaan is of wordt aangewezen;
- (r) "Jaarrekening": de balans en de winst- en verliesrekening met de toelichting van de Vennootschap, in de zin van Titel 9 Boek 2;
- (s) "Jaarvergadering": de bijeenkomst van de Algemene Vergadering tot vaststelling van de Jaarrekening of het besluit daartoe overeenkomstig artikel 238 lid 1 Boek 2;
- (t) "Levering": de uitgifte en levering van een Aandeel (niet zijnde een Giraal Aandeel), de vestiging en de afstand van een Pandrecht op een Aandeel (niet zijnde een Giraal Aandeel), dan wel de vestiging, de levering en de afstand van een Vruchtgebruik op een Aandeel (niet zijnde een Giraal Aandeel), tenzij uit de Statuten anders blijkt of kennelijk is bedoeld;
- (u) "Notaris": een bij Koninklijk Besluit als zodanig benoemde en beëdigde notaris, die niet gedefungeerd is, met plaats van vestiging op het grondgebied van Nederland, alsmede zijn waarnemer of een aan hem toegevoegde notaris;
- (v) "Optie": het recht tot het nemen van Aandelen;
- (w) "Pandrecht": het recht van pand op aandelen als bedoeld in artikel 198 Boek 2;
- (x) "Pandhouder": een rechthebbende op een Pandrecht op één of meer Aandelen;
- (y) "Persoon": een natuurlijk persoon, rechtspersoon, personenvennootschap of vergelijkbaar lichaam;
- (z) "Raad van Commissarissen": de raad van commissarissen van de Vennootschap in de zin van Boek 2;
- (aa) "Register": het register van de Vennootschap als bedoeld in artikel 194 Boek 2;
- (bb) "Statuten": de onderhavige statuten van de Vennootschap, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en van kracht;
- (cc) "Tegenstrijdig Belang": het direct of indirect persoonlijk belang van een Directeur of Commissaris, dat tegenstrijdig is in de zin van de wet met het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming;

- (dd) "Vennootschap": de rechtspersoon, als bedoeld in artikel 175 Boek 2, waarop de Statuten van toepassing zijn;
 - (ee) "Vergaderrecht": het recht als bedoeld in artikel 227 lid 1 Boek 2 om in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde de Algemene Vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren;
 - (ff) "Vergadergerechtigden": Aandeelhouders met stemrecht, Aandeelhouders zonder stemrecht, Vruchtgebruikers en Pandhouders die stemrecht hebben, Vruchtgebruikers en Pandhouders die geen stemrecht hebben, maar wel Vergaderrecht, indien de Statuten dit bepalen en bij de vestiging of overdracht van het Vruchtgebruik of Pandrecht niet anders is bepaald;
 - (gg) "Voorkeursrecht": het voorkeursrecht dat een Aandeelhouder ingevolge de wet of de Statuten toekomt tot het nemen van Aandelen of Opties ingeval het daartoe bevoegde vennootschapsorgaan besluit tot uitgifte van Aandelen of tot het verlenen van Opties door de Vennootschap;
 - (hh) "Vruchtgebruik": het recht van vruchtgebruik op aandelen als bedoeld in artikel 197 Boek 2; en
 - (ii) "Vruchtgebruiker": een rechthebbende op een Vruchtgebruik op één of meer Aandelen.
- 1.2 Onder "schriftelijk" wordt in de Statuten tevens verstaan telegrafisch, per telex, per telefax of via enig ander langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht. Aan de eis van schriftelijkheid wordt voldaan als het stuk elektronisch is vastgelegd.
- 1.3 Tenzij anders blijkt of kennelijk anders is bedoeld sluit een verwijzing naar een begrip of woord in het enkelvoud een verwijzing naar de meervoudsvorm van dit begrip of woord in en omgekeerd.
- 1.4 Tenzij anders blijkt of kennelijk anders is bedoeld, sluit een verwijzing naar het mannelijk geslacht een verwijzing naar het vrouwelijke en onzijdige geslacht in en omgekeerd.

Artikel 2

Naam. Zetel. Structuurregime

- 2.1 De Vennootschap is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en draagt de naam: **DPA Group B.V.**
- 2.2 De Vennootschap is gevestigd te Amsterdam.
Zij kan elders, ook buiten Nederland, nevenvestigingen hebben.
- 2.3 De artikelen 268 tot en met 274 van Boek 2 zijn van toepassing op de Vennootschap, voor zover hiervan in de Statuten, met in achtneming van de wettelijke bepalingen, niet is afgeweken.

Artikel 3

Doel

De Vennootschap heeft ten doel:

- (a) detachering van met name interim personeel;
- (b) het (doen) verrichten van (administratieve) diensten in opdracht van derden;
- (c) het (doen) verrichten van (consultancy) diensten én werkzaamheden op het gebied van interim-management en projectmanagement;
- (d) het verzorgen van opleiding opleidingen, het verrichten van service-werkzaamheden en het geven van adviezen;
- (e) het - al dan niet tezamen met anderen - verwerven en vervreemden van deelnemingen of andere belangen in rechtspersonen, vennootschappen en ondernemingen, het samenwerken daarmee en het besturen daarvan, waaronder begrepen het verrichten van administratieve werkzaamheden en algemene ondersteunende diensten en werkzaamheden voor groepsmaatschappijen;
- (f) het verkrijgen, beheren, exploiteren, bezwaren en vervreemden van goederen - rechten van intellectuele eigendom daaronder begrepen -, zomede het beleggen van vermogen;
- (g) het ter leen verstrekken of doen verstrekken van gelden, in het bijzonder - doch niet uitsluitend - aan dochtermaatschappijen, groepsmaatschappijen en/of deelnemingen, zomede het ter leen opnemen of doen opnemen van gelden;
- (h) het sluiten van overeenkomsten waarbij de Vennootschap zich als borg of hoofdelijk medeschuldenaar verbindt, zekerheid stelt, zich sterk maakt of zich naast of voor anderen verbindt, in het bijzonder - doch niet uitsluitend - ten behoeve van rechtspersonen en vennootschappen als hiervoor onder (g) bedoeld; en
- (i) het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

Artikel 4

Kapitaal

- 4.1 Het kapitaal van de Vennootschap is verdeeld in één of meer Aandelen, elk nominaal groot tien eurocent (EUR 0,10).
- 4.2 Voor de toepassing van deze Statuten worden Girale Aandeelhouders aangemerkt als Aandeelhouders en worden hun rechten met betrekking tot Girale Aandelen aangemerkt als rechten met betrekking tot Aandelen, tenzij uit deze Statuten of de wet ander voortvloeit.

Artikel 5

Aandelen. Pandrecht. Vruchtgebruik. Vergaderrecht.

- 5.1 De Aandelen luiden op naam. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven. De Directie kan de Aandelen van een doorlopende nummering voorzien, te beginnen met het nummer 1. De Directie kan, met inachtneming van het bepaalde in de vorige zin, de nummering van de Aandelen wijzigen.
- 5.2 Op Aandelen kan Vruchtgebruik en Pandrecht worden gevestigd na voorafgaande goedkeuring van de Algemene Vergadering.
- 5.3 Aan Aandeelhouders die geen stemrecht hebben als gevolg van een op hun Aandelen rustend Vruchtgebruik of Pandrecht, aan stemgerechtigde Vruchtgebruikers en aan stemgerechtigde Pandhouders komen Vergaderrechten toe. Aan Vruchtgebruikers en Pandhouders die geen stemrecht hebben, komen Vergaderrechten niet toe, tenzij bij de vestiging of overdracht van het Vruchtgebruik dan wel bij de vestiging of overgang van het Pandrecht anders is bepaald.

Artikel 6

Levering. Uitoefening Aandeelhoudersrechten

- 6.1 Voor de Levering is een daartoe bestemde Akte vereist.
- 6.2 Na de Levering kunnen de aan de betrokken Aandelen verbonden aandeelhoudersrechten eerst worden uitgeoefend nadat de Akte aan de Vennootschap is betekend of de Vennootschap de Levering heeft erkend. Het bepaalde in de vorige zin is niet van toepassing, indien de Vennootschap zelf partij was bij de Levering.
- 6.3 De levering van rechten die een Girale Aandeelhouder met betrekking tot Girale Aandelen heeft, alsmede de vestiging en afstand van een Pandrecht op Girale Aandelen en de vestiging, de levering en afstand van een Vruchtgebruik op Girale Aandelen, geschiedt overeenkomstig het bepaalde in de Wet giraal effectenverkeer.

Artikel 7

Register

Door de Directie wordt het Register gehouden, waarin onder meer de inschrijving geschiedt van:

- (a) de namen en adressen van alle Aandeelhouders (niet zijnde Girale Aandeelhouders), zoals zij die aan de Vennootschap hebben opgegeven, het aantal door hen gehouden Aandelen, met vermelding van de datum waarop zij de Aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening en de datum van inschrijving, alsmede de vermelding van het op ieder Aandeel gestorte bedrag. Indien aan Aandelen geen stemrecht toekomt, worden de Aandelen als stemrechtloos vermeld; en

- (b) de namen en adressen van Vruchtgebruikers en Pandhouders, zoals zij die aan de Vennootschap hebben opgegeven, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, het aantal Aandelen waarop hun recht rust, de datum van erkenning of betekening, alsmede de vermelding welke aan de Aandelen verbonden rechten hun toekomen.

Artikel 8

Besluit tot uitgifte van Aandelen. Verlenen van Opties

- 8.1 De Algemene Vergadering is bevoegd te besluiten tot uitgifte van Aandelen, daaronder begrepen het vaststellen van de koers van uitgifte en de verdere voorwaarden.
- 8.2 Het bepaalde in lid 1 is van overeenkomstige toepassing op Opties.
- 8.3 De Vennootschap kan bij uitgifte geen Aandelen nemen.
- 8.4 Bij het nemen van het Aandeel moet daarop het nominale bedrag worden gestort. Bedongen kan worden dat het nominale bedrag of een deel daarvan, eerst behoeft te worden gestort na verloop van een bepaalde tijd of nadat de Vennootschap het zal hebben opgevraagd. Een zodanig beding kan slechts voorafgaande aan of bij het besluit tot uitgifte worden aangegaan en behoeft de goedkeuring van de Algemene Vergadering.
- 8.5 De Vennootschap zal ten behoeve van de Aandelen een Agioreserve en Dividendreserve aanhouden. Een besluit tot uitkering ten laste van een Agioreserve of een Dividendreserve of tot omzetting van (een gedeelte van) een Agioreserve of Dividendreserve in aandelenkapitaal, kan worden genomen door de Algemene Vergadering. Het bepaalde in artikel 24 lid 2 is dan eveneens van toepassing.

Artikel 9

Voorkeursrecht

- 9.1 Voor zover de wet niet anders bepaalt, heeft iedere Aandeelhouder bij uitgifte van Aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn Aandelen op de dag waarop tot uitgifte wordt besloten.
- 9.2 Indien een Aandeelhouder bij uitgifte van Aandelen zijn voorkeursrecht op die aandelen niet, niet tijdig of niet volledig uitoefent, komt het voorkeursrecht voor de vrijvallende Aandelen toe aan de overige houders van Aandelen, in de verhouding als in lid 1 van dit artikel omschreven.
- 9.3 De Algemene Vergadering kan, telkens voor een enkele uitgifte, besluiten het Voorkeursrecht te beperken of uit te sluiten, mits een zodanig besluit gelijktijdig met het besluit tot uitgifte wordt genomen. De Vennootschap kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin

dat kan worden uitgeoefend aan alle Aandeelhouders aan. Het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend gedurende de door de Algemene Vergadering vast te stellen termijn, die ten minste vier weken bedraagt, te rekenen van de dag af die volgt op de dag van verzending van de aankondiging.

- 9.4 Het hiervoor in dit artikel bepaalde is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van Opties.

Artikel 10

Verkrijging van Aandelen door de Vennootschap

- 10.1 De Directie beslist over de verkrijging van Aandelen in het kapitaal van de Vennootschap. Verrijging door de Vennootschap van niet-volgestorte Aandelen is nietig.
- 10.2 De Vennootschap mag geen volgestorte eigen Aandelen verkrijgen indien het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, kleiner is dan de reserves die krachtens de wet of de Statuten moeten worden aangehouden of indien de Directie weet of redelijkerwijs behoorde te voorzien dat de Vennootschap na de verkrijging niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
- 10.3 Indien de Vennootschap, na een verkrijging anders dan om niet, niet kan voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden is het bepaalde in artikel 207 lid 3 Boek 2 van toepassing.

Artikel 11

Vermindering van kapitaal

- 11.1 De Algemene Vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door Aandelen in te trekken of door het bedrag van de Aandelen bij wijziging van de Statuten te verminderen. Een besluit als bedoeld in de eerste zin mag niet leiden tot terugbetalingen ten laste van de reserves die krachtens de wet of de Statuten moeten worden aangehouden.
- 11.2 Een besluit tot intrekking kan slechts Aandelen betreffen die de Vennootschap zelf houdt of waarvan zij certificaten houdt dan wel alle Aandelen van een soort of aanduiding waarvan voor de uitgifte in de Statuten is bepaald dat zij kunnen worden ingetrokken met terugbetaling. In andere gevallen kan slechts tot intrekking worden besloten met instemming van de betrokken Aandeelhouders. Indien de Algemene Vergadering besluit het bedrag van de Aandelen bij wijziging van de Statuten te verminderen - ongeacht of dit geschiedt zonder terugbetaling of met gedeeltelijke terugbetaling op de Aandelen of ontheffing van de verplichting tot storting - moet de vermindering naar evenredigheid op alle Aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag

worden afgeweken met instemming van alle betrokken Aandeelhouders.

- 11.3 Op een besluit tot vermindering van het geplaatste kapitaal met terugbetaling op Aandelen zijn de leden 2, 3 en 4 van artikel 216 Boek 2 van overeenkomstige toepassing. Terugbetaling of ontheffing van de stortingsplicht in de zin van dit artikel is slechts toegestaan, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of de Statuten moeten worden aangehouden.

Artikel 12

Vrije overdraagbaarheid

Een overdracht van één of meer Aandelen kan vrijelijk plaatsvinden zonder dat daarop een blokkeringsregeling als bedoeld in artikel 195 Boek 2 van toepassing is.

Artikel 13

Directie. Taken en bevoegdheden van de Directie. Besluitvorming. Tegenstrijdig Belang. Belet of ontstentenis

- 13.1 De Vennootschap wordt bestuurd door een Directie die uit één of meer Directeuren bestaat. Het aantal Directeuren wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen.
- Directeuren worden benoemd door de Raad van Commissarissen. Van een voorgenomen benoeming geeft de Raad van Commissarissen kennis aan de Algemene Vergadering.
- De Raad van Commissarissen stelt de beloning en de verdere arbeidsvoorwaarden van iedere Directeur en van de Interim Directeur vast.
- Een Directeur kan te allen tijde worden geschorst en ontslagen door de Raad van Commissarissen. Ontslag kan niet geschieden dan nadat de Algemene Vergadering over het voorgenomen ontslag is gehoord. Het tiende lid van artikel 268 van Boek 2 is van overeenkomstige toepassing.
- 13.2 Bij de vervulling van hun taak richten de Directeuren zich naar het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
- 13.3 Indien meer dan één Directeur in functie is, verdelen zij onderling hun werkzaamheden. De Directie kan een reglement opstellen met betrekking tot haar besluitvorming en kan een zodanig reglement wijzigen. Het opstellen van een reglement of wijziging daarvan behoeft voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.
- 13.4 Iedere Directeur kan zich ter vergadering door een andere Directeur doen vertegenwoordigen door het verlenen van een schriftelijke

volmacht. In de volmacht kan slechts één vergadering worden vermeld, waarop zij betrekking heeft.

- 13.5 Een meerhoofdige Directie besluit met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen vindt herstemming plaats, indien een Directeur dit verlangt. Vindt geen herstemming plaats of staken de stemmen opnieuw, dan is de Raad van Commissarissen bevoegd over het betrokken voorstel te besluiten.
- 13.6 Een Directeur neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming indien hij daarbij een Tegenstrijdig Belang heeft. Een Directeur met een Tegenstrijdig Belang dient zulks onverwijld te melden aan de Directie en de Raad van Commissarissen.
- 13.7 Wanneer als gevolg van een Tegenstrijdig Belang geen besluit door de Directie kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de Raad van Commissarissen.
- 13.8 Directeuren kunnen alle besluiten die zij in vergadering kunnen nemen, ook buiten vergadering nemen, al dan niet met gebruikmaking van een elektronisch communicatiemiddel.
- 13.9 Ingeval van belet of ontstentenis van één of meer Directeuren zijn de overblijvende Directeuren of is de overblijvende Directeur tijdelijk met het bestuur van de Vennootschap belast. Ingeval van belet of ontstentenis van alle Directeuren of van de enige Directeur is de Interim Directeur die daartoe door de Raad van Commissarissen is of wordt aangewezen, tijdelijk met het bestuur van de Vennootschap belast. Bij gebreke van een aanwijzing door de Raad van Commissarissen binnen één (1) maand nadat ontstentenis of belet is ontstaan ten aanzien van alle Directeuren of enige Directeur, wordt de Interim Directeur aangewezen door de Algemene Vergadering. Het in de Statuten omtrent de Directie en de Directeur(en) bepaalde is op de Interim Directeur van overeenkomstige toepassing. Voorts dient hij zo spoedig mogelijk een Algemene Vergadering bijeen te roepen waarin kan worden besloten over de benoeming van één of meer Directeuren.
- 13.10 Bij de vaststelling in hoeverre Directeuren aanwezig of vertegenwoordigd zijn, instemmen met een wijze van besluitvorming, of stemmen, wordt geen rekening gehouden met vacante Directiezetels, Directeuren die belet hebben en Directeuren waarvan de wet, deze Statuten of het reglement als bedoeld in artikel 13 lid 3 bepalen dat deze niet mogen deelnemen aan de beraadslaging en besluitvorming door de Directie.

Artikel 14

Raad van Commissarissen. Taken en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen. Besluitvorming. Tegenstrijdig Belang.

- 14.1 De Vennootschap heeft een Raad van Commissarissen bestaande uit ten minste drie (3) natuurlijke personen. De Algemene Vergadering stelt het aantal Commissarissen vast.
- Commissarissen kunnen niet zijn:
- (a) personen die in dienst zijn van de Vennootschap;
 - (b) personen die in dienst zijn van een afhankelijke maatschappij;
 - (c) bestuurders en personen in dienst van een werknemersorganisatie welke pleegt betrokken te zijn bij de vaststelling van de arbeidsvoorwaarden van de onder (a) en (b) bedoelde personen.
- 14.2 De Raad van Commissarissen stelt een profielschets voor zijn omvang en samenstelling vast, rekening houdend met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de Commissarissen. De Raad van Commissarissen bespreekt de profielschets voor het eerst bij vaststelling, en vervolgens bij iedere wijziging, in de Algemene Vergadering en met de ondernemingsraad.
- 14.3 De Commissarissen worden, behoudens het bepaalde in artikel 14 lid 7, benoemd door de Algemene Vergadering op voordracht van de Raad van Commissarissen, voorzover de benoeming niet reeds voor het van toepassing worden van deze bepaling is geschied. De Raad van Commissarissen maakt de voordracht gelijktijdig bekend aan de Algemene Vergadering en aan de ondernemingsraad. De voordracht is met redenen omkleed.
- 14.4 De Algemene Vergadering en de ondernemingsraad kunnen aan de Raad van Commissarissen personen aanbevelen om als Commissaris te worden voorgedragen, overeenkomstig het bepaalde in lid 5 van artikel 268 van Boek 2.
- 14.5 Voor één derde van het aantal leden van de Raad van Commissarissen geldt dat de Raad van Commissarissen een door de ondernemingsraad aanbevolen persoon op de voordracht plaatst, tenzij de Raad van Commissarissen bezwaar maakt tegen de aanbeveling op grond van de verwachting dat de aanbevolen persoon ongeschikt zal zijn voor de vervulling van de taak van Commissaris of dat de Raad van Commissarissen bij benoeming overeenkomstig de aanbeveling niet naar behoren zal zijn samengesteld. Indien het getal van de leden van de Raad van Commissarissen niet door drie deelbaar is, wordt het naastgelegen lagere getal dat wel door drie deelbaar is aanmerking genomen voor de vaststelling van het aantal leden waarvoor dit versterkte recht van aanbeveling geldt.

- 14.6 Ingeval de Raad van Commissarissen bezwaar maakt, deelt hij dit onder opgave van redenen aan de ondernemingsraad mede. Het in de leden 7 en 8 van artikel 268 van Boek 2 is dan verder van toepassing.
- 14.7 De Algemene Vergadering kan bij volstreckte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend ten minste één derde van het geplaatste kapitaal de voordracht afwijzen. Indien de Algemene Vergadering bij volstreckte meerderheid besluit de voordracht af te wijzen maar deze meerderheid niet ten minste één derde van het geplaatste kapitaal ter vergadering vertegenwoordigt, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen waarin de voordracht kan worden afgewezen met volstreckte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Het bepaalde in lid 9 van artikel 268 van Boek 2 is bij afwijzing verder van toepassing.
- 14.8 De Algemene Vergadering kan de bevoegdheid als in lid 4 bedoeld voor een door haar te betalen duur van telkens ten hoogste twee achtereenvolgende jaren, overdragen aan een commissie van Aandeelhouders waarvan zij de leden aanwijst. In dit geval geeft de Raad van Commissarissen aan de commissie de kennisgeving van lid 5 van artikel 268 van Boek 2. De Algemene Vergadering kan te allen tijde de overdracht ongedaan maken.
- 14.9 Onder ondernemingsraad wordt in dit artikel verstaan die als omschreven in lid 11 van artikel 268 van Boek 2.
- 14.10 De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken in de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming, benevens het geven van advies aan de Directie, zo dikwijls dit advies van de Raad van Commissarissen wordt gevraagd of meent daartoe uit eigen beweging te moeten overgaan. Zij staat de Directie met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de Commissarissen zich naar het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
- 14.11 De Directie verschaft de Raad van Commissarissen tijdig de voor de uitoefening van haar taak noodzakelijke gegevens. De Directie stelt tenminste één keer per jaar de Raad van Commissarissen schriftelijk op de hoogte van de hoofdlijnen van het strategisch beleid, de algemene en financiële risico's en het beheers- en controlesysteem van de Vennootschap.
- 14.12 De Commissarissen hebben zowel gezamenlijk als ieder afzonderlijk te allen tijde toegang tot de gebouwen en terreinen die bij de Vennootschap in gebruik en zijn te allen tijde bevoegd inzage te nemen van boeken en bescheiden der Vennootschap en de Directie en

de in artikel 22 bedoelde Deskundige inlichtingen te vragen, tot verstrekking waarvan deze gehouden zijn.

- 14.13 De Commissarissen vergaderen zo dikwijls als de voorzitter van de Raad van Commissarissen of één van de Commissarissen dit wenselijk achten.

De Raad van Commissarissen kan zich op kosten van de Vennootschap doen bijstaan door een deskundige.

- 14.14 De vergadering wordt op last van de voorzitter van de Raad van Commissarissen bijeengeroepen ten tijde, ter plaatse en op de wijze door hem te bepalen.

- 14.15 De Directie woont de vergadering van de Raad van Commissarissen bij, indien zij daartoe wordt uitgenodigd en om alle gevraagde inlichtingen te verschaffen.

- 14.16 Tot het nemen van besluiten is nodig de tegenwoordigheid van de meerderheid der Commissarissen. Alle besluiten worden genomen met volstreckte meerderheid van stemmen, blanco stemmen niet daaronder begrepen.

Over zaken wordt mondeling, over personen schriftelijk gestemd, tenzij de Raad van Commissarissen anders beslist.

De Raad van Commissarissen kan ook buiten vergadering schriftelijk besluiten nemen - al dan niet met gebruikmaking van een elektronisch communicatiemiddel - mits de Commissarissen ten aanzien van wie geen Tegenstrijdig Belang bestaat in de gelegenheid zijn gesteld hun oordeel te doen kennen en met volstreckte meerderheid van stemmen.

Bij staking van stemmen beslist de voorzitter van de Raad van Commissarissen.

- 14.17 De Algemene Vergadering kan aan de Commissarissen als zodanig een beloning en/of tantième toekennen. Voorts ontvangen de Commissarissen vergoeding voor uitgaven terzake van de vervulling van hun functie gedaan.

- 14.18 Een Commissaris treedt uiterlijk af, indien hij na zijn laatste benoeming vier jaren Commissaris is geweest, met dien verstande dat voormelde termijn van vier jaren wordt verlengd tot de dag van de eerst volgende Algemene Vergadering na afloop van voormelde termijn.

- 14.19 De ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam kan op een desbetreffend verzoek een Commissaris ontslaan wegens verwaarlozing van zijn taak, wegens andere gewichtige redenen of wegens ingrijpende wijziging der omstandigheden op grond waarvan handhaving als Commissaris redelijkerwijze niet van de Vennootschap

kan worden verlangd. Het bepaalde in artikel 271 van Boek 2 is alsdan van toepassing.

- 14.20 Een Commissaris kan worden geschorst door de Raad van Commissarissen; de schorsing vervalt van rechtswege, indien de Vennootschap niet binnen één maand na de aanvang van de schorsing een verzoek als bedoeld in het vorige lid bij de ondernemingskamer heeft ingediend.
- 14.21 De Algemene Vergadering kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend tenminste één/derde van het geplaatste kapitaal, het vertrouwen van de Raad van Commissarissen opzeggen. Het bepaalde in artikel 271a van Boek 2 is dan van toepassing
- 14.22 Een Commissaris neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming indien hij daarbij een Tegenstrijdig Belang heeft. Een Commissaris met een Tegenstrijdig Belang dient zulks onverwijld te melden aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering.
- 14.23 Wanneer als gevolg van een Tegenstrijdig Belang geen besluit kan worden genomen door de Raad van Commissarissen, wordt het besluit genomen door de Algemene Vergadering.
- 14.24 Ingeval van belet of ontstentenis van één of meer Commissarissen zijn de overige Commissarissen of is de enig overblijvende Commissaris tijdelijk met het toezicht op het bestuur van de Vennootschap belast. Ingeval van belet of ontstentenis van alle Commissarissen of van de enige Commissaris, bepalen de Directie en de Algemene Vergadering gezamenlijk in hoeverre en op welke wijze de taak en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen tijdelijk worden waargenomen. De Directie dient zo spoedig mogelijk een Algemene Vergadering bijeen te roepen waarin kan worden besloten over de benoeming van één of meer Commissarissen.
- 14.25 Het bepaalde in artikel 13 lid 10 is van overeenkomstige toepassing op de Raad van Commissarissen.

Artikel 15

Vertegenwoordiging

- 15.1 De Directie vertegenwoordigt de Vennootschap. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan iedere Directeur toe.
- 15.2 De Directie kan aan één of meer Personen procuratie verlenen en zodanige bevoegdheid wijzigen of intrekken.

Artikel 16

Beperkingen van de bestuursbevoegdheid. Aanwijzingen aan Directie

- 16.1 De Algemene Vergadering is bevoegd besluiten van de Directie aan haar voorafgaande goedkeuring te onderwerpen, mits zij zodanige besluiten nauwkeurig omschrijft en aan de Directie mededeelt.
- 16.2 De Directie is verplicht te handelen overeenkomstig de aanwijzingen van de Algemene Vergadering en deze op te volgen, tenzij deze in strijd zijn met het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
- 16.3 De goedkeuring van de Raad van Commissarissen is vereist voor besluiten van de Directie, strekkende tot:
 - (a) uitgifte en verkrijging van Aandelen in en schuldbrieven ten laste van de Vennootschap of van schuldbrieven ten laste van een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma waarvan de Vennootschap volledig aansprakelijke vennote is;
 - (b) medewerking aan de uitgifte van certificaten op naam van Aandelen;
 - (c) het aanvragen van toelating van de onder a en b bedoelde schuldbrieven onderscheidenlijk certificaten tot de handel op een handelsplatform, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht of een met een handelsplatform vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is dan wel het aanvragen van een intrekking van zodanige toelating;
 - (d) het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de Vennootschap of een afhankelijke maatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de Vennootschap;
 - (e) het nemen van een deelneming ter waarde van ten minste een vierde van het bedrag van het geplaatste kapitaal met de reserves volgens de balans met toelichting van de Vennootschap, door haar of een afhankelijke maatschappij in het kapitaal van een andere vennootschap, alsmede het ingrijpend vergroten of verminderen van zulk een deelneming;
 - (f) investeringen welke een bedrag gelijk aan ten minste een vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal met de reserves van de Vennootschap volgens haar balans met toelichting vereisen;
 - (g) een voorstel tot wijziging van de Statuten;
 - (h) een voorstel tot ontbinding van de Vennootschap;
 - (i) aangifte van faillissement en aanvraag van surseance van betaling;

- (j) beëindiging van de arbeidsovereenkomst van een aanmerkelijk aantal werknemers van de Vennootschap of van een afhankelijke maatschappij tegelijkertijd of binnen een kort tijdsbestek;
 - (k) ingrijpende wijziging in de arbeidsomstandigheden van een aanmerkelijk aantal werknemers van de Vennootschap of van een afhankelijke maatschappij;
 - (l) een voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal.
- 16.4 Voor de toepassing van het bepaalde in lid 3 van dit artikel alsmede artikel 14 lid 1 wordt onder afhankelijke maatschappij verstaan:
- (a) een rechtspersoon waaraan de Vennootschap of een of meer afhankelijke maatschappijen alleen of samen voor eigen rekening ten minste de helft van het geplaatste kapitaal verschaffen;
 - (b) een vennootschap waarvan een onderneming in het handelsregister is ingeschreven en waarvoor de Vennootschap of een afhankelijke maatschappij als vennoot jegens derden volledig aansprakelijk is voor alle schulden.
- 16.5 Het ontbreken van de goedkeuring van de Algemene Vergadering of de Raad van Commissarissen op een besluit als bedoeld in de leden 1 en 3 van dit artikel tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de Directie of Directeuren niet aan.

Artikel 17

Algemene Vergadering. Bijeenroeping. Plaats van de vergadering

- 17.1 Onverminderd de Jaarvergadering, worden Algemene Vergaderingen gehouden, zo dikwijls de Directie, de Raad van Commissarissen of een Aandeelhouder, die vijftig procent (50%) of meer van het geplaatste kapitaal houdt, dit wenst. De bevoegdheid tot bijeenroeping van de Algemene Vergadering komt toe aan de Directie, de Raad van Commissarissen en iedere Aandeelhouder die vijftig procent (50%) of meer van het geplaatste kapitaal houdt.
- 17.2 Tot het bijwonen van de Algemene Vergadering dient iedere Vergadergerechtigde te worden opgeroepen. De oproeping dient niet later te geschieden dan op de achtste dag voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden. Vergadergerechtigden die daarmee instemmen kunnen worden opgeroepen door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door hen voor dit doel aan de Vennootschap is opgegeven, naast het adres in het Register. Zolang er Girale Aandeelhouders zijn, zal de oproeping tevens op de website van de Vennootschap worden geplaatst.

- 17.3 Is de oproepingstermijn niet in acht genomen of heeft de oproeping niet of niet op de juiste wijze plaatsgehad, dan kunnen niettemin wettige besluiten worden genomen, ook ten aanzien van onderwerpen die niet of niet op de voorgeschreven wijze zijn aangekondigd, mits alle Vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat de besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt en de Directeuren en de Commissarissen voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen.
- 17.4 Algemene Vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de Vennootschap haar woonplaats heeft, dan wel in de gemeente Gooise Meren, Rotterdam, 's-Gravenhage, Houten, Utrecht of op Schiphol (gemeente Haarlemmermeer).
- 17.5 Onverminderd het bepaalde in lid 4, kunnen in een elders - in of buiten Nederland - gehouden Algemene Vergadering slechts wettige besluiten worden genomen, mits alle Vergadergerechtigden hebben ingestemd met de plaats van vergadering en de Directeuren en de Commissarissen voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen.

Artikel 18

Toegang tot en leiding van de Algemene Vergadering

- 18.1 Toegang tot de Algemene Vergadering hebben de Vergadergerechtigden. Het recht van toegang komt tevens toe aan iedere Directeur en iedere Commissaris die niet is geschorst en voorts aan iedere Persoon die tot het bijwonen van de Algemene Vergadering of een gedeelte daarvan is uitgenodigd door de voorzitter van de betrokken vergadering.
- 18.2 Indien een Vergadergerechtigde zich in een Algemene Vergadering wil doen vertegenwoordigen, dient hij schriftelijk een daartoe strekkende volmacht te verlenen. Aan de eis van schriftelijkheid van de volmacht wordt voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd.
- 18.3 Een Aandeelhouder of dienst gevolmachtigde wordt alleen tot de vergadering toegelaten indien hij de Vennootschap schriftelijk van zijn voornemen om de vergadering bij te wonen heeft kennis gegeven, zulks op de plaats in overeenstemming met en uiterlijk op het tijdstip zoals dat in de oproeping is vermeld. In de oproeping tot vergadering worden Girale Aandeelhouders verzocht om te bewijzen dat zij het recht hebben op deelname aan de vergadering en om via de intermediair de stemrechten uit te oefenen in de vergadering en dat zij daartoe gerechtigd blijven tot het einde van de vergadering, op de manier zoals beschreven in de oproeping tot de vergadering.

- 18.4 De Algemene Vergadering wordt geleid door de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Is de voorzitter van de Raad van Commissarissen niet aanwezig dan fungeert de Commissaris met de meeste functie jaren dan wel een door de Raad van Commissarissen, al dan niet uit zijn midden, aan te wijzen natuurlijk persoon als voorzitter van de Algemene Vergadering. Laat de Raad van Commissarissen een aanwijzing als hiervoor bedoeld achterwege, dan voorziet de Algemene Vergadering zelf in een voorzitter.
- 18.5 Iedere Aandeelhouder is bevoegd, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de Algemene Vergadering deel te nemen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen.
- 18.6 Voor de toepassing van lid 5 is vereist dat de Aandeelhouder via het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering en het stemrecht kan uitoefenen. Bovendien is vereist dat de Aandeelhouder via het elektronisch communicatiemiddel kan deelnemen aan de beraadslaging.
- 18.7 De Directie kan voorwaarden stellen aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel, welke bij de oproeping bekend worden gemaakt.
- 18.8 De leden 5, 6 en 7 zijn voor zover mogelijk van overeenkomstige toepassing op de rechten van andere Vergadergerechtigden

Artikel 19

Stemrecht. Besluitvorming

- 19.1 Elk Aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem.
- 19.2 Bij de vaststelling in hoeverre Aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn of in hoeverre het aandelenkapitaal vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met Aandelen waarvoor geen stem kan worden uitgebracht.
- 19.3 De Algemene Vergadering besluit met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, voor zover de wet of de Statuten geen andere meerderheid voorschrijven.
- 19.4 Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt.
- 19.5 Staken de stemmen omtrent een voorstel dan is dat voorstel verworpen.

Artikel 20

Besluitvorming buiten vergadering

- 20.1 Besluitvorming van Aandeelhouders kan op andere wijze dan in een vergadering geschieden, mits alle Vergadergerechtigden met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd. Instemming met deze wijze van besluitvorming kan ook langs elektronische weg plaatsvinden.
- 20.2 In geval van besluitvorming buiten vergadering, worden de stemmen schriftelijk uitgebracht. Aan het vereiste van schriftelijkheid van de stemmen wordt tevens voldaan indien het besluit onder vermelding van de wijze waarop ieder der Aandeelhouders heeft gestemd schriftelijk of elektronisch is vastgelegd. De stemmen kunnen ook langs elektronische weg worden uitgebracht. De Directeuren en de Commissarissen worden voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen.

Artikel 21

Boekjaar. Jaarrekening

- 21.1 Het boekjaar van de Vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
- 21.2 Jaarlijks binnen vijf (5) maanden na afloop van het boekjaar van de Vennootschap, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf (5) maanden door de Algemene Vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt de Directie een Jaarrekening en een Bestuursverslag op over dat boekjaar. Hierbij worden de Aanvullende Gegevens gevoegd. Indien de Vennootschap kwalificeert als één van de Personen, zoals omschreven in de afdelingen 11 en 12 van Titel 9 van Boek 2, dan gelden voor haar andere verplichtingen ten aanzien van het opmaken, de inrichting en openbaarmaking van het Bestuursverslag, de Jaarrekening en de Aanvullende Gegevens.
- 21.3 De Jaarrekening wordt ondertekend door iedere Directeur en Commissaris. Indien de ondertekening van één of meer Directeuren of Commissarissen ontbreekt, wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.

Artikel 22

Deskundige

- 22.1 De Algemene Vergadering verleent aan een Deskundige de opdracht tot onderzoek van de opgemaakte Jaarrekening. Gaat de Algemene Vergadering daartoe niet over, dan is de Raad van Commissarissen bevoegd de opdracht te verlenen. De Algemene Vergadering en, indien de opdracht is verleend door de Raad van Commissarissen, de Raad van Commissarissen, kan/kunnen de opdracht, als hiervoor in dit lid bedoeld, te allen tijde intrekken.

- 22.2 Voor de gevallen waarin de wet dat toestaat, kan het verlenen van de opdracht aan de Deskundige achterwege blijven of kan de opdracht aan een andere accountant dan een Deskundige worden verleend.

Artikel 23

Jaarvergadering. Vaststelling Jaarrekening. Kwijting Directie en Raad van Commissarissen

- 23.1 Elk jaar wordt ten minste de Jaarvergadering gehouden.
- 23.2 Vaststelling van de Jaarrekening geschiedt door de Algemene Vergadering.
- 23.3 De vaststelling van de Jaarrekening strekt niet tot kwijting van de Directeuren en de Commissarissen.
- 23.4 Indien alle Aandeelhouders tevens Directeur zijn, geldt ondertekening van de Jaarrekening door alle Directeuren en Commissarissen niet tevens als vaststelling daarvan.

Artikel 24

Winst en verlies

- 24.1 De Algemene Vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de Jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen. Bovendien is de Directie bevoegd tot vaststelling van uitkeringen ten laste van het resultaat over het lopende boekjaar en ten laste van de reserves.
- 24.2 Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang de Directie geen goedkeuring heeft verleend. De Directie weigert slechts de goedkeuring indien zij weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de Vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
- 24.3 Bij de berekening van het bedrag dat op ieder Aandeel zal worden uitgekeerd, komt slechts het bedrag van de verplichte stortingen op het nominale bedrag van de Aandelen in aanmerking. Van de vorige zin kan telkens met instemming van alle Aandeelhouders worden afgeweken.
- 24.4 Uitkeringen zijn toegestaan voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of de Statuten moeten worden aangehouden.
- 24.5 Tenzij de Algemene Vergadering een andere termijn vaststelt, worden uitkeringen binnen dertig (30) dagen na vaststelling ter beschikking gesteld, onverminderd het bepaalde in lid 2.
- 24.6 De Algemene Vergadering kan besluiten dat uitkeringen geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in contanten zullen worden uitgekeerd.

Artikel 25

Vereffening

- 25.1 De Algemene Vergadering is bevoegd te besluiten tot ontbinding van de Vennootschap.
- 25.2 Tenzij de Algemene Vergadering anders besluit of de wet anders bepaalt, treden de Directeuren als vereffenaars van het vermogen van de ontbonden Vennootschap op en is de Raad van Commissarissen belast met het toezicht daarop.
- 25.3 De Vennootschap blijft na haar ontbinding voortbestaan voor zover dat voor de vereffening van haar vermogen noodzakelijk is.
- 25.4 Hetgeen van het vermogen van de ontbonden Vennootschap resteert na voldoening van al haar schulden, wordt aan de Aandeelhouders overgedragen naar evenredigheid van het op ieders Aandelen verplicht gestorte gedeelte van het nominaal bedrag daarvan.
- 25.5 Na voltooiing van de vereffening blijven de boeken en bescheiden en andere gegevensdragers van de ontbonden Vennootschap gedurende de wettelijk voorgeschreven bewaartermijn berusten bij de Persoon die daartoe schriftelijk door de vereffenaars is aangewezen.

Slotverklaring

De verschenen persoon verklaarde ten slotte als volgt:

- het geplaatste kapitaal bedraagt ten tijde van de onderhavige statutenwijziging [•] euro (EUR [•]) en is verdeeld in [•] aandelen, elk nominaal tien eurocent (EUR 0,10);
- [•].

Van de besluiten tot omzetting en statutenwijziging en de machtiging van de verschenen persoon blijkt uit het besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders welke aan deze akte zal worden gehecht (bijlage).

De verschenen persoon is mij, notaris, bekend.

Waarvan akte, in minuut verleden te Amsterdam op de datum in het hoofd van deze akte vermeld.

Voordat tot voorlezing is overgegaan is de inhoud van deze akte zakelijk aan de verschenen persoon opgegeven en toegelicht. Hij heeft daarna verklaard van de inhoud van deze akte te hebben kennisgenomen, daarmee in te stemmen en op volledige voorlezing daarvan geen prijs te stellen. Onmiddellijk na beperkte voorlezing is deze akte door de verschenen persoon en mij, notaris, ondertekend.

14 Advisers

14.1 Advisers to the Offeror

Financial adviser	Legal advisers	Communication adviser
Van Lanschot Kempen Wealth Management N.V.	Linklaters LLP Simmons & Simmons LLP	CFF Communications B.V.

14.2 Advisers to DPA

Financial advisers	Legal adviser	Communication adviser
Axeco Corporate Finance B.V. Coöperatieve Rabobank U.A. (solely as provider of the Fairness Opinion)	Allen & Overy LLP	CFF Communications B.V.