

**VERPLICHT OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN,**

eventueel gevolgd door een vereenvoudigd uitkoopbod

door

**MODIS INTERNATIONAL AG**

**modis**

op

**alle aandelen en converteerbare obligaties die niet reeds rechtstreeks of onrechtstreeks in het bezit zijn van de Bieder of de met hem Verbonden Personen**

uitgegeven door

**AKKA TECHNOLOGIES SE**

**AKKA**

**MEMORIE VAN ANTWOORD VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN  
AKKA TECHNOLOGIES SE**

**15 MAART 2022**

Dit document is een vertaling van het Franstalige origineel van de Memorie van Antwoord. De FSMA heeft enkel deze Franstalige versie goedgekeurd.

De Doelvennootschap, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor deze vertaling.

Het Franstalige origineel van deze Memorie van Antwoord kan worden verkregen zoals uiteengezet onder sectie 6.4 hierna.

# 1 Inleiding

## 1.1 Definities

Begrippen met een hoofdletter die in onderhavige Memorie van Antwoord worden gebruikt, hebben de betekenis die hieronder of elders in onderhavige Memorie van Antwoord wordt vermeld. Indien zij niet in deze Memorie van Antwoord zijn gedefinieerd, hebben begrippen met een hoofdletter de betekenis die daaraan in het Prospectus wordt toegekend.

“**Aandeel**” betekent elk van de 10.264.002 aandelen in de Doelvennootschap waarop het Bod betrekking heeft (zijnde alle aandelen in de Doelvennootschap met uitzondering van de aandelen die reeds in het bezit zijn van de Bieder of zijn Verbonden Personen (inclusief de Doelvennootschap) en alle bijkomende aandelen uitgegeven door de Doelvennootschap die worden uitgegeven als gevolg van de conversie van de Converteerbare Obligaties).

“**Adecco**” betekent Adecco Group AG, een *Aktiengesellschaft*, opgericht en bestaand naar Zwitsers recht, met maatschappelijke zetel te Bellerivestrasse 30, 8008 Zurich, Zwitserland en ingeschreven in het handelsregister onder nummer CHE-107.031.232.

“**Adecco Groep**” betekent Adecco en haar Verbonden Personen.

“**Bieder**” of “**Modis International**” betekent Modis International, een *Aktiengesellschaft*, opgericht en bestaand naar Zwitsers recht, met maatschappelijke zetel te Gotthardstrasse 20, 6300 Zug, Zwitserland en ingeschreven in het handelsregister onder nummer CHE-197.415.440.

“**Biedprijs**” betekent de vergoeding in contanten betaald door de Bieder voor alle uitstaande Effecten die nog niet reeds rechtstreeks of onrechtstreeks gehouden worden door de Bieder of zijn Verbonden Personen, al naargelang het geval, zoals beschreven in sectie 8.1.3 van het Prospectus.

“**Bod**” betekent het verplicht openbaar overnamebod in contanten, uitgebracht door de Bieder op de Effecten, waarvan de voorwaarden in het Prospectus zijn uiteengezet.

“**Converteerbare Obligatie**” betekent elk van de momenteel in omloop zijnde 1.750 eeuwigdurende achtergestelde converteerbare obligaties, zoals uitgegeven door de Doelvennootschap op 4 december 2019, tegen 100.000 EUR per obligatie.

“**Doelvennootschap**” betekent AKKA Technologies, een Europese Venootschap (*Societas Europaea*) opgericht en bestaand naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gelegen te Avenue Louise 235, 1050 Brussel, België, ingeschreven in het Brusselse Rechtspersonenregister (Franse afdeling) onder het nummer 0538.473.031.

“**Effecten**” betekent een Aandeel of een Converteerbare Obligatie.

“**Effectenhouder**” betekent een houder van één of meerdere Effecten.

“**FSMA**” betekent de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.

“**Inschrijvingsrecht**” betekent elk van 110.000 uitgegeven inschrijvingsrechten, die werden uitgegeven door de Doelvennootschap en die zijn verlopen op 23 februari 2022.

“**Memorie van Antwoord**” betekent onderhavige memorie van antwoord.

“**Overeenkomst tot Aandelenoverdracht**” betekent de overeenkomst tot aandelenoverdracht van 27 juli 2021 tussen de Ricci familie en Swilux S.A. (als verkopers)

en Modis International en Modis Investment BV (als kopers) omtrent de overdracht van 18.698.822 aandelen (59,91%) uitgegeven door de Doelvennootschap.

“**Overnamebesluit**” betekent het koninklijk besluit van 27 april 2007 inzake openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd.

“**Overnameovereenkomst**” betekent de overeenkomst van 27 juli 2021 tussen de Bieder en de Doelvennootschap met betrekking tot het Bod, waarin de Doelvennootschap zich ertoe verbindt het Bod te steunen en aan te bevelen..

“**Overnamewet**” betekent de wet van 1 april 2007 betreffende openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd.

“**Prospectus**” betekent het prospectus van de Bieder waarin de voorwaarden en modaliteiten van het Bod worden uiteengezet, met inbegrip van de bijlagen en eventuele aanvullingen daarop zoals goedgekeurd door de FSMA op 15 maart 2022.

“**Raad van Bestuur**” betekent de raad van bestuur van de Doelvennootschap.

“**Verbonden Persoon**” een verbonden persoon in de zin van artikel 1:20 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

## 1.2 Beschrijving van het Bod

### 1.2.1 Inleiding

Op 27 juli 2021 verwierven de Bieder en Modis Investment BV 18.698.822 aandelen in de Doelvennootschap in het kader van de Overeenkomst tot Aandelenoverdracht. De *closing* van de Overeenkomst tot Aandelenoverdracht vond plaats op 23 februari 2022.

Overeenkomstig artikel 5 van de Overnamewet, is een persoon die rechtstreeks, als gevolg van een door hem uitgevoerde verwerving, meer dan 30% bezit van de stemrechtverlenende effecten van een vennootschap die haar statutaire zetel in België heeft en waarvan ten minste een deel van de stemrechtverlenende effecten is toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, verplicht om een openbaar overnamebod uit te brengen op alle stemrechtverlenende effecten of effecten die toegang geven tot stemrechten die door die vennootschap zijn uitgegeven.

Op 24 februari 2022 heeft de Bieder de FSMA in kennis gesteld van de aankondiging van het verplichte overnamebod in contanten op alle aandelen en converteerbare obligaties uitgegeven door de Doelvennootschap die nog niet worden gehouden de Bieder of haar Verbonden Personen.

Overeenkomstig artikel 7 van het Overnamebesluit heeft de FSMA dit bericht op 24 februari 2022 openbaar gemaakt.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de bepalingen en voorwaarden van het Bod gunstig zijn voor alle Effectenhouders en alle andere belanghebbende partijen en beveelt unaniem aan dat de Effectenhouders hun Aandelen en Converteerbare Obligaties aanbieden aan de Bieder.

Op basis hiervan heeft de Raad van Bestuur op 27 juli 2021 unaniem besloten het Bod te steunen en heeft ze, samen met de Bieder, de Overnameovereenkomst gesloten waarin de voorwaarden en modaliteiten voor die steun worden vastgelegd.

In overeenstemming met artikel 26 van het Overnamebesluit heeft de FSMA het ontwerp van het Prospectus van de Bieder op 24 februari 2022 meegedeeld aan de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap.

Onderhavige Memorie van Antwoord is opgesteld op basis van en als antwoord op het Prospectus. Het is met eenparigheid van stemmen goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

Op 15 maart 2022 heeft de FSMA het Prospectus en de Memorie van Antwoord goedgekeurd.

### **1.2.2 Effecten en Biedprijs**

Het Bod heeft betrekking op de 10.264.002 door de Doelvennootschap uitgegeven Aandelen die nog niet gehouden worden door de Bieder en de met de Bieder Verbonden Personen (waaronder de Doelvennootschap).

De Biedprijs per Aandeel bedraagt 49 EUR, te betalen in contanten, wat het brutobedrag vertegenwoordigt dat zal toekomen aan de aandeelhouders van de Doelvennootschap indien het Bod succesvol is. De verantwoording van de Biedprijs per Aandeel wordt uiteengezet in sectie 8.2 van het Prospectus. Er wordt ook verwezen naar Sectie 3.1 van deze Memorie van Antwoord.

De Biedprijs per Aandeel is identiek aan de prijs per aandeel die de Bieder heeft betaald onder de Overeenkomst tot Aandelenoverdracht.

Het Bod heeft ook betrekking op de 1.750 Converteerbare Obligaties die momenteel zijn uitgegeven door de Doelvennootschap. De Biedprijs per Converteerbare Obligatie bedraagt 101.816,58 EUR. Deze prijs wordt nader uiteengezet in Sectie 3.1 van deze Memorie van Antwoord.

### **1.3 Verantwoordelijke personen**

De Doelvennootschap, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor de in deze Memorie van Antwoord opgenomen informatie. De samenstelling van de Raad van Bestuur is opgenomen in Sectie 2 van deze Memorie van Antwoord.

De Doelvennootschap, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, verklaart dat, voor zover haar bekend, de gegevens in onderhavige Memorie van Antwoord in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat het geen weglatingen bevat die de inhoud ervan zouden kunnen wijzigen.

### **1.4 Goedkeuring door de FSMA**

De Franstalige versie van de Memorie van Antwoord werd door de FSMA goedgekeurd op 15 maart 2022, overeenkomstig artikel 28, derde lid van de Overnamewet.

Deze goedkeuring houdt geen beoordeling of oordeel van de FSMA in over de verdiensten en de kwaliteit van het Bod.

Voor de andere talen waarin de Memorie van Antwoord beschikbaar is, wordt verwezen naar Sectie 6.2 van deze Memorie van Antwoord.

## 1.5 Toekomstgerichte verklaringen

De Memorie van Antwoord bevat toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten en ramingen met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van de Doelvennootschap, haar dochterondernemingen of verbonden vennootschappen en de markten waarin zij actief zijn. Sommige van deze toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten en ramingen worden gekenmerkt door het gebruik van termen zoals (niet-limitatieve lijst): "getuigen", "denkt", "verwacht", "anticipeert", "zoekt", "zou", "plant", "beoogt", "berekent", "kan", "zal", "blijft", "wenst", "begrijpt", "zou willen", "is van plan", "rekent op", "probeert", "schat", "gelooft dat", en soortgelijke uitdrukkingen, in de toekomstige en de voorwaardelijke tijd.

Dergelijke verklaringen, vooruitzichten en ramingen zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen en beoordelingen van bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die op het moment van hun beoordeling redelijk en aanvaardbaar kunnen zijn, maar die in de toekomst al dan niet correct kunnen zijn. Feitelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhangen van factoren die buiten de invloedssfeer van de Doelvennootschap liggen.

Bijgevolg is het mogelijk dat de resultaten, financiële positie, prestaties of successen van de Doelvennootschap of de resultaten van de sector in werkelijkheid wezenlijk afwijken van de toekomstige resultaten, prestaties of successen die in dergelijke toekomstgerichte uitspraken, vooruitzichten of schattingen worden beschreven of gesuggereerd.

De verklaringen, vooruitzichten en ramingen zijn enkel geldig vanaf de datum van deze Memorie van Antwoord en de Doelvennootschap verbindt zich er niet toe om dergelijke verklaringen, vooruitzichten en ramingen bij te werken om rekening te houden met mogelijke wijzigingen in haar verwachtingen ter zake of wijzigingen in de gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen, vooruitzichten of ramingen zijn gebaseerd, behalve wanneer een dergelijke aanpassing vereist is door artikel 30 van de Overnamewet.

Gezien deze onzekerheden, mogen de Effectenhouders slechts in redelijke mate vertrouwen op dergelijke toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten en ramingen.

## 1.6 Disclaimer

Niets in deze Memorie van Antwoord dient te worden geïnterpreteerd als beleggings-, belasting-, juridische, financiële, boekhoudkundige of andere adviezen. Deze Memorie van Antwoord is niet bedoeld voor gebruik door of verspreiding aan personen indien het ter beschikking stellen van de informatie aan dergelijke personen verboden is op grond van enige wet of jurisdictie. Effectenhouders dienen hun eigen beoordeling van het Bod te maken alvorens een beleggingsbeslissing te nemen en worden uitgenodigd om advies in te winnen bij professionele adviseurs om hen te helpen bij het nemen van een dergelijk besluit.

## 2 Samenstelling van de Raad van Bestuur

### 2.1 Samenstelling van de Raad van Bestuur op datum van onderhavige Memorie van Antwoord.

Naam	Functie	Afloop van het mandaat
Jan Gupta	Uitvoerend bestuurder	Na de jaarlijkse

Naam	Functie	Afloop van het mandaat
		aandeelhoudersvergadering van 2022
Nathalie Buhemann	Uitvoerend bestuurder	Na de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 2022
Veronique Rodoni	Uitvoerend bestuurder	Na de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 2022
Coram Williams	Uitvoerend bestuurder	Na de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 2022
Gordana Landen	Uitvoerend bestuurder	Na de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 2022
Charles Champion	Uitvoerend bestuurder	Na de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 2022
Jean-Luc Perodeau	Niet-uitvoerend bestuurder (vertegenwoordiger personeel)	Na de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 2022
Muriel Barnéoud	Niet-uitvoerend bestuurder; onafhankelijk bestuurder	Na de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 2022
Valérie Magloire	Niet-uitvoerend bestuurder; onafhankelijk bestuurder	Na de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 2022
Nadine Leclair	Niet-uitvoerend bestuurder; onafhankelijk bestuurder	Na de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 2022

## 2.2 Impact van het Bod op de governance van de Doelvennootschap

De samenstelling van de Raad van Bestuur, zoals hierboven aangegeven, werd aangepast op het moment van de *closing* van de Overeenkomst tot Aandelenoverdracht en omvat derhalve reeds vertegenwoordigers van de Bieder.

In het geval van een schrapping van de notering van de aandelen van de Doelvennootschap, wordt verwacht dat de statuten van de Doelvennootschap, alsook de governance van de Doelvennootschap en de samenstelling van de Raad van Bestuur, zullen worden gewijzigd om ze in overeenstemming te brengen met het regime voor niet-genoteerde vennootschappen.

### **3 Beoordeling van het Bod**

#### **3.1 Effect op de belangen van de Effectenhouders**

##### **3.1.1 Verklaringen van de Bieder**

(i) Prijs per Aandeel

De Bieder biedt 49 EUR voor elk Aandeel. Zoals hierboven vermeld, wordt de berekening van de Biedprijs per Aandeel door de Bieder beschreven in sectie 8.2.1 van het Prospectus.

Het belangrijkste voordeel voor de aandeelhouders van de Doelvennootschap is de Biedprijs per Aandeel en de onmiddellijke liquiditeit die zij zullen ontvangen als gevolg van het Bod.

De Biedprijs per Aandeel vertegenwoordigt immers een premie van 99% ten opzichte van de slotkoers van het Aandeel op 26 juli 2021, zijnde de laatste koers voorafgaand aan de Aankondigingsdatum. Bovendien vertegenwoordigt de Biedprijs per Aandeel een premie van respectievelijk 116%, 108%, 105%, 128% en 84% ten opzichte van de volume-gewogen gemiddelde prijs gedurende 1 maand, 3 maanden, 6 maanden, 12 maanden en 24 maanden voorafgaand aan de Aankondigingsdatum.

Voor zover nodig en passend, heeft de Bieder een afwijking van de FSMA verkregen voor de berekeningsperiode van de gewogen gemiddelde prijzen, zodat de berekeningsperiode eindigt op 26 juli 2021, de dag vóór de datum waarop de Bieder de Overeenkomst tot Aandelenoverdracht heeft gesloten, en niet op 23 februari 2022, de dag vóór de datum waarop de verplichting van de Bieder tot het uitbrengen van het Bod is ontstaan.

Deze afwijking werd toegekend omwille van het risico dat speculatieve aankopen zouden worden gedaan om de prijs van de Aandelen en, bijgevolg, de Biedprijs kunstmatig te verhogen, in afwachting van de voltooiing van de Overeenkomst tot Aandelenoverdracht, die de verplichting zou doen ontstaan om een overnamebod uit te brengen. In lijn met de ontheffingen die de FSMA in het verleden heeft toegestaan voor transacties met hetzelfde risico, heeft de FSMA ermee ingestemd dat het einde van de berekeningsperiode wordt vastgesteld op de dag vóór de datum waarop de Bieder de Overeenkomst tot Aandelenoverdracht heeft gesloten.

(ii) Prijs per Converteerbare Obligatie

In overeenstemming met sectie 8.1.3 van het Prospectus, zijn de Conversieprijs en de Conversieprijs in geval van een Controlewijziging aanzienlijk hoger dan de Biedprijs per Aandeel, zodat de hypothetische conversiewaarde van elke Converteerbare Obligatie aanzienlijk lager is dan de hoofdsom (zie sectie 6.4.4.2 van het Prospectus).

De Biedprijs per Converteerbare Obligatie werd vastgesteld op 101.816,58 EUR, wat gelijk is aan de hoofdsom per Converteerbare Obligatie plus opgebouwde interesten vanaf 1 januari 2022 tot de geplande Optionele Aflossingsdatum (niet inbegrepen), *i.e.* 8 juli 2022. De Biedprijs per Converteerbare Obligatie moet mogelijk herzien worden indien de

Doelvennootschap de opgebouwde interesten uitbetaalt vóór de relevante Aflossingsdatum. De hoofdsom per Converteerbare Obligatie bedraagt 100.000 EUR. De Converteerbare Obligaties brengen interesten op in contanten tegen een vaste rentevoet van 3,5% per jaar (halfjaarlijks betaalbaar) tot 1 januari 2025.

### 3.1.2 Standpunt van de Raad van Bestuur

#### (i) Biedprijs voor de Aandelen

Het Bod komt er na een periode die sterk werd beïnvloed door de Covid-19-crisis, voornamelijk in de mobiliteitssector, een sleutelsector voor de Doelvennootschap. De prognoses die de Doelvennootschap in februari 2020 heeft gegeven en die zich over 24 maanden uitstrekken, zijn derhalve aanzienlijk beïnvloed door deze situatie. De aandelenkoers van de Doelvennootschap is tussen *medio* februari 2020 en *medio* maart 2020 snel door ongeveer 2,5 gedeeld.

De Raad van Bestuur heeft verschillende initiatieven ondernomen, waaronder de zoektocht naar een nieuwe investeerder om het kapitaal van de Doelvennootschap te versterken. Na intensief werk van de Doelvennootschap hebben deze initiatieven geresulteerd in de toetreding van Swilux S.A. (een 100%-dochteronderneming van Compagnie Nationale à Portefeuille SA) tot het kapitaal van de Doelvennootschap, aangekondigd op 6 oktober 2020 en voltooid op 30 december 2020, tegen een uitgifteprijs van 22,50 EUR per aandeel. Deze prijs vertegenwoordigde een premie van 43% ten opzichte van de slotkoers van de Doelvennootschap op 5 oktober 2020, de datum waarop de inschrijvingsovereenkomst voor de kapitaalverhoging werd gesloten. Bovendien vertegenwoordigde de uitgifteprijs van 22,50 EUR een premie van 33% ten opzichte van de gewogen gemiddelde koers van de laatste 30 handelsdagen.

Deze kapitaalverhoging heeft bijgedragen tot de stabilisering van de koers van het Aandeel. Echter, gezien de aanhoudende gevolgen van de Covid-19-crisis voor de mobiliteitssector, heeft de koers van het Aandeel zich niet op dezelfde wijze hersteld als andere ondernemingen die in andere sectoren actief zijn. Integendeel, de lage koers hield aan zonder enig teken van noemenswaardig herstel tot de aankondiging van de transactie met de Adecco Groep.

Na besprekingen tussen de referentieaandeelhouders en de industriële spelers, deed zich in juni 2021 een belangrijke opportuniteit voor vanuit strategisch en zakelijk oogpunt. Deze opportuniteit deed zich voor in het kader van een consolidatie van de engineering- en informatietechnologie-sector. In deze context zijn de Adecco Groep en de referentieaandeelhouders van de Doelvennootschap, na onderhandelingen tussen onafhankelijke partijen, een prijs per Aandeel overeengekomen die een zeer substantiële premie vertegenwoordigde.

Zoals hierboven aangegeven, vertegenwoordigt deze prijs, die overeenkomt met de Biedprijs, een premie van 99% ten opzichte van de slotkoers van het Aandeel op 26 juli 2021, de laatste koers voorafgaand aan de Aankondigingsdatum (zie ook de andere hierboven uitgedrukte



premieniveaus). Meer nog, de Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 118% ten opzichte van de prijs waartegen Swilux N.V. in oktober 2020 is ingetreden in het kapitaal.

Rekening houdend met de bovenstaande overwegingen, is de Raad van Bestuur van mening dat de Biedprijs per Aandeel de belangen van alle aandeelhouders ten volle respecteert.

(ii) Biedprijs voor de Converteerbare Obligaties

Overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de Converteerbare Obligaties, in geval van Controlewijziging, is de Conversieprijs die van toepassing is op elke uitoefening van het Conversierecht tijdens de Controlewijziging Periode gelijk aan de Conversieprijs van de Controlewijziging, die zal worden bepaald zoals uiteengezet in de bepalingen en voorwaarden van de Converteerbare Obligaties. Zoals aangegeven in het Prospectus, zou de Controlewijziging Conversieprijs hoger zijn dan de Biedprijs van 49 EUR per Aandeel aangeboden door de Bieder. Bijgevolg ligt de hypothetische conversiewaarde van elke Converteerbare Obligatie lager dan de hoofdsom per Converteerbare Obligatie van 100.000 EUR.

Bij het plaatsvinden van een Controlewijziging, bepalen de voorwaarden van de Converteerbare Obligaties verder dat de Doelvennootschap het recht heeft (dat ze voornemens is om uit te oefenen) om alle Converteerbare Obligaties terug te betalen aan hun hoofdsom, samen met de opgebouwde maar onbetaalde interest tot (maar met uitsluiting van) de relevante Optionele Terugbetalingsdatum. De hypothetische waarde van elke Converteerbare Obligatie bij dergelijke terugbetaling door de Doelvennootschap zou bijgevolg gelijk zijn aan de Biedprijs per Converteerbare Obligatie aangeboden door de Bieder, in de veronderstelling dat de terugbetaling zou plaatsvinden op dezelfde datum.

Het Prospectus geeft ook de theoretische waarde van de Converteerbare Obligaties, waaruit blijkt dat de conversie-optie die in de Converteerbare Obligaties is ingebouwd momenteel "out of the money" is, aangezien de Conversieprijs hoger is dan de Biedprijs voor de Converteerbare Obligaties. De Raad van Bestuur verwijst in dit verband naar het Prospectus.

De Raad van Bestuur merkt daarom op dat de Biedprijs per Converteerbare Obligatie een belegger het beste resultaat biedt in de huidige omstandigheden. De Raad van Bestuur merkt verder op dat de Converteerbare Obligaties momenteel verhandeld worden op een over-the-counter basis op de Open Markt (*Freiverkehr*) van de Frankfurt Stock Exchange. De marktliquiditeit van de Converteerbare Obligaties wordt echter beperkt geacht. Indien de Bieder zou beslissen om de notering van de Converteerbare Obligaties te schrappen, zouden de overblijvende houders van de Converteerbare Obligaties illiquide financiële instrumenten aanhouden (zoals verder besproken hieronder).

(iii) Gevolgen van het niet aanvaarden van het Bod

De Raad van Bestuur heeft ook de risico's voor de aandeelhouders in overweging genomen indien zij het Bod niet aanvaarden.

(a) *Delisting*

De Bieder is van plan en behoudt zich het recht voor om de notering van de aandelen van de Doelvennootschap die zijn toegelaten tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels en Euronext Paris te schrappen. Deze schrapping van de notering zou automatisch plaatsvinden indien de voorwaarden voor een uitkoopbod vervat in artikel 43, lid 4, van het Overnamebesluit vervuld zijn.

Zelfs indien de voorwaarden voor een uitkoopbod niet vervuld zijn, behoudt de Bieder zich het recht voor om de schrapping aan te vragen van de notering van de door de Doelvennootschap uitgegeven aandelen die toegelaten zijn tot de verhandeling op de gereguleerde markten van Euronext Brussels en Euronext Paris, alsook van de Converteerbare Obligaties die toegelaten zijn tot de verhandeling op de Open Markt (*Freiverkehr*) van de Frankfurt Stock Exchange. In geval van een schrapping van de notering van de aandelen uitgegeven door de Doelvennootschap en de Converteerbare Obligaties, zullen de overblijvende Effectenhouders illiquide financiële instrumenten bezitten. Euronext Brussels moet de FSMA op de hoogte brengen van elke voorgestelde schrapping van de notering. De FSMA kan, in overleg met Euronext Brussels, bezwaar aantekenen tegen een voorstel tot schrapping van de notering in het belang van de bescherming van de beleggers. De FSMA heeft in het verleden aangegeven dat zij zich niet zal verzetten tegen een schrapping van de beursnotering als die wordt voorafgegaan door een succesvolle begeleidende maatregel ten voordele van minderheidsaandeelhouders. Anderzijds zal de FSMA zich verzetten tegen het schrappen van de notering als er geen succesvolle begeleidende maatregelen zijn genomen.

(b) *Squeeze out*

De Bieder heeft haar voornemen aangekondigd om het Bod te laten volgen door een uitkoopbod aan de resterende Effectenhouders tegen de Biedprijs, indien aan de wettelijke vereisten voor een dergelijk uitkoopbod is voldaan. Overeenkomstig de artikelen 42 en 43 van het Overnamebesluit, moet het uitkoopbod plaatsvinden binnen drie maanden na de Aanvaardingsperiode. Volgens deze bepalingen kan een vereenvoudigd uitkoopbod alleen plaatsvinden indien de Bieder en zijn Verbonden Personen na het Bod (of de heropening ervan) gezamenlijk 95% of meer van het kapitaal en de stemrechtverlenende effecten in handen hebben. Bovendien is, overeenkomstig artikel 57 van de Overnamebesluit, artikel 42 van de Overnamebesluit van toepassing ongeacht of de Bieder door de aanvaarding van het Bod effecten heeft verworven die ten minste 90% vertegenwoordigen van het kapitaal met stemrechten waarop het Bod betrekking heeft. Overeenkomstig artikel 7:82 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, mag de Bieder, indien de Bieder en zijn Verbonden Personen na de definitieve afsluiting van het Bod 95% van de

stemrechtverlenende effecten van de Doelvennootschap aanhouden, het uitkoopbod uitbrengen om alle stemrechtverlenende effecten van de Doelvennootschap te verwerven.

Indien het uitkoopbod is uitgevoerd, dan zullen, na afloop ervan, alle Effecten die niet aangeboden werden in het uitkoopbod, geacht worden van rechtswege overgedragen te zijn aan de Bieder door de storting van de fondsen die nodig zijn voor de betaling van hun prijs bij de Deposito- en Consignatiekas, uiterlijk 10 Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van het uitkoopbod.

In geval van de lancering van een uitkoopbod, zal de notering van de aandelen uitgegeven door de Doelvennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels automatisch worden geschrapt bij de afsluiting van het uitkoopbod. De Bieder zal ervoor zorgen dat (i) de notering van de door de Doelvennootschap uitgegeven aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Parijs zal worden geschrapt en (ii) dat de notering van de Converteerbare Obligaties op de Open Markt (*Freiverkehr*) van de Frankfurt Stock Exchange op hetzelfde moment zal worden geschrapt.

Het is verboden voor de Bieder en voor de met de Bieder Verbonden Personen om gedurende een periode van één jaar na afloop van de Biedperiode, direct of indirect, effecten te verwerven die het voorwerp zijn geweest van het Bod, tegen gunstigere voorwaarden voor de verkopers dan die waarin het desbetreffende bod voorzag, tenzij het prijsverschil wordt betaald aan alle effectenhouders die op het Bod hebben gereageerd.

## **3.2 Gevolgen voor de belangen van de schuldeisers**

### **3.2.1 Verklaringen van de Bieder**

De Bieder gaat in het Prospectus niet uitdrukkelijk in op de mogelijke impact van het Bod op de schuldeisers van de Doelvennootschap.

### **3.2.2 Standpunt van de Raad van Bestuur**

Rekening houdend met de identiteit van de Bieder, de financiële toestand van de Doelvennootschap en de intentie van de Bieder voor de Doelvennootschap zoals beschreven in het Prospectus en vermeld in Sectie 3.4 van deze Memorie van Antwoord, is de Raad van Bestuur van oordeel dat de solvabiliteit van de Doelvennootschap niet negatief beïnvloed zal worden.

## **3.3 Gevolgen voor de belangen van de werknemers, waaronder gevolgen voor de werkgelegenheid**

### **3.3.1 Verklaringen van de Bieder**

Zoals beschreven in sectie 7.3.4 van het Prospectus, hecht de Bieder groot belang aan de vaardigheden en ervaring van het personeel van de Doelvennootschap. De Bieder is van mening dat de ingenieurs en consultants van de Doelvennootschap baat zullen hebben bij de toegenomen opportuniteiten, vermits de combinatie een nieuwe marktleider zal creëren met een versterkte en gediversifieerde positionering. De doelstelling van de Bieder en de Adecco Groep voor de werknemers van de

Doelvennootschap is het creëren van nieuwe werkgelegenheidskansen door de verdere ontwikkeling van de activiteiten van de Doelvennootschap, de uitbreiding van haar aanbod en de versnelling van de omzetgroei. De Adecco Groep doet er alles aan om ervoor te zorgen dat het bedrijf zijn werknemers een omgeving blijft bieden waarin ze zich goed kunnen ontwikkelen. Teneinde de arbeidsvoorwaarden en -structuur binnen de gecombineerde onderneming te stroomlijnen, zal de Bieder nagaan hoe de huidige arbeidsvoorwaarden binnen de groep van de Doelvennootschap in overeenstemming kunnen worden gebracht met de bestaande *best practices* van de Adecco Groep.

De Bieder erkent dat er een beperkte overlap is in ondersteunende functies en managementfuncties, en de Bieder verwacht dat deze overlappende functies waar nodig zullen worden aangepast. Waar specifieke risico's zijn geïdentificeerd, zal de Adecco Groep een aangepast retentieplan implementeren ter ondersteuning van het overgangsproces en ter compensatie van de extra inspanning en onzekerheid die het integratieproces met zich meebrengt.

Bovendien heeft de Bieder nota genomen van de herstructureringsplannen in Frankrijk en Duitsland die eerder door de Doelvennootschap werden aangekondigd. De plannen met betrekking tot Duitsland zijn sinds 30 juni 2021 voltooid. De plannen met betrekking tot Frankrijk zijn goedgekeurd door alle Franse arbeidsautoriteiten en worden uitgevoerd met het oog op voltooiing gedurende de tweede helft van 2022. Op de datum van het Prospectus verwacht de Bieder geen wijzigingen in de aangekondigde plannen.

### **3.3.2 Standpunt van de Raad van Bestuur**

Op basis van de verklaringen van de Bieder in het Prospectus, stelt de Raad van Bestuur dat de werkgelegenheid en de belangen van de werknemers naar verwachting niet ongunstig beïnvloed zullen worden door het Bod. De strategische plannen van de Bieder opgenomen in Sectie 3.4 van deze Memorie van Antwoord tonen een sterke groeiambitie en de werknemers zullen van essentieel belang zijn om deze doelstellingen te bereiken.

De Doelvennootschap heeft geen ondernemingsraad in België. Daarom heeft de Raad van Bestuur het Prospectus aan de werknemers van de Doelvennootschap meegedeeld, in overeenstemming met artikel 43 van de Overnamewet. De Raad van Bestuur heeft de Memorie van Antwoord ook meegedeeld aan de werknemers van de Doelvennootschap, overeenkomstig artikel 44, eerste lid, van de Overnamewet. Bij ontstentenis van een ondernemingsraad is er ook geen standpunt van de ondernemingsraad over het Bod in de zin van artikel 44, tweede lid, van de Overnamewet.

## **3.4 Doelstellingen van de Bieder**

### **3.4.1 Verklaringen van de Bieder**

De Bieder is voornemens de Doelvennootschap te integreren in de Adecco Groep. Deze gecombineerde onderneming zou de nummer twee speler op de wereldwijde ER&D-markt creëren.

De Bieder meent, zoals uiteengezet in sectie 7.3.2 van het Prospectus het volgende: *“De Bieder is van plan de status van de Doelvennootschap als Europese leider op*

*het gebied van engineering consulting en R&D-diensten te handhaven. Het uitgebreide aanbod aan digitale oplossingen van de Doelvennootschap, gecombineerd met haar expertise in engineering, stelt haar in een unieke positie om klanten te ondersteunen door gebruik te maken van de kracht van verbonden data, met als doel innovatie te versnellen en de toekomst van Smart Industry aan te sturen.*

*De overname van de Doelvennootschap is een unieke kans voor de Bieder om de wereldwijde nummer twee op de ER&D-markt te worden, evenals een krachtig platform om toekomstig leiderschap in de Smart Industry te verwerven.*

*Het complementaire bereik van de Bieder en de Doelvennootschap en de beperkte overlap tussen hun klantenbestanden zullen sterke synergieën bevorderen. Verder heeft de Adecco Group omzetsynergieën ter waarde van meer dan 200 miljoen EUR vastgesteld (geëxtrapoleerde terugkerende besparing vóór belastingen), met name dankzij cross-selling. De Doelvennootschap, de Bieder en de Adecco Group zullen profiteren van elkaars uitgebreide klantennetwerk, terwijl de nieuwe onderneming die door de combinatie van de Doelvennootschap en de Bieder ontstaat naar verwachting in staat zal zijn een groter aandeel van de projectwaarde te realiseren. Terwijl de Adecco Group zal blijven investeren in groei en talent binnen de gecombineerde onderneming, heeft ze 65 miljoen EUR aan kostensynergieën vastgesteld (geëxtrapoleerde terugkerende besparing vóór belastingen), voornamelijk dankzij de optimalisatie van vastgoed, minder dubbel werk in algemene en administratieve activiteiten, alsook operationele efficiëntie. De verwachte synergieën zijn gewaardeerd op meer dan 15 EUR per aandeel en rechtvaardigen het betalen van een premie op de intrinsieke standalone value van de Doelvennootschap.”*

Meer in het bijzonder, belicht de Bieder in het Prospectus de volgende aspecten met betrekking tot de verwachte voordelen van de integratie van de Doelvennootschap in zijn activiteiten-perimeter:

- Versterkte klantenpositionering, gebruikmakend van de langdurige relaties van de *business* met wereldwijde OEM's en een complementaire voetafdruk in meer dan 30 landen;
- De gecombineerde *business* genereert 50% van haar inkomsten in EMEA, 30% in Noord-Amerika en 20% in APAC, aangevoerd door Japan en Australië;
- de aanwezigheid van de Bieder in de APAC-regio en zijn positionering in Noord-Amerika bieden toenemende kansen voor de Doelvennootschap;
- Samen zullen de Doelvennootschap en de Bieder schaalgrootheid genereren, met 50.000 engineering- en digitale experts met diepgaande *cross-industry* expertise, een wereldwijd bereik, een evenwichtig industrie-profiel en sterke posities in snelgroeiende sectoren zoals mobiliteit en technologische software en diensten;
- De diepgaande sector-overschrijdende expertise van de Bieder en de verworven capaciteiten op vlak van technologie en '*digital engineering*' zullen door de Doelvennootschap worden aangevuld. De Doelvennootschap biedt '*best-in-class*' ER&D-diensten aan door samen te werken met klanten gedurende de gehele cyclus van het productleven, van ontwerp tot

prototyping en testen. Bovendien beschikt de *business* over een grote deskundigheid op tal van gebieden, met name op het gebied van mobiliteit, zoals autonoom rijden en '*infotainment*'. De gecombineerde *business* zal profiteren van uitgebreide capaciteiten op het gebied van geavanceerde technologieën, zoals digital twin, IoT, cloud, cyberbeveiliging, data-analyse, artificiële intelligentie, connectiviteit en mobiele diensten;

- Door hun krachten te bundelen zullen de Doelvennootschap en de Bieder in staat zijn een breder gamma van diensten aan te bieden en zullen zij, met hun zeer ervaren managementteam, goed geplaatst zijn om een strategische partner bij uitstek te worden;
- De gecombineerde onderneming zal zich ook onderscheiden door haar *end-to-end* diensten, met inbegrip van *on-*, *near-* en *off-shore* capaciteiten, en, via Tech Academy, haar bij- en omscholingsdiensten. Daarnaast zullen de Doelvennootschap en de Bieder via het bredere ecosysteem van de Adecco Groep oplossingen kunnen bieden op het gebied van arbeidskracht en talent aan klanten die behoefte hebben aan meer globale oplossingen om groei te stimuleren.

Om deze doelstellingen te verwezenlijken, is de Bieder voornemens de structuur van de Adecco Groep te vereenvoudigen en te rationaliseren. Een dergelijke vereenvoudiging en rationalisering zou de vorm kunnen aannemen van een juridische fusie tussen de Bieder en de Doelvennootschap (of een van hun respectieve Verbonden Personen), of een andere vorm van combinatie die de Bieder geschikt acht, ongeacht of de Bieder in staat zal zijn een schrapping van de notering van de Doelvennootschap te bewerkstelligen.

#### **3.4.2 Standpunt van de Raad van Bestuur**

Gezien het hierboven vermelde voornemen van de Bieder, en zoals meer in detail beschreven in het Prospectus, is de Raad van Bestuur van oordeel dat de Doelvennootschap in staat zal zijn haar strategie voort te zetten door haar ontwikkelingscapaciteiten te vergroten, om zo haar klanten en haar zakenvolume te doen groeien. Het Bod zou tevens de Doelvennootschap in staat moeten stellen haar allianties met belangrijke partners te versterken en te profiteren van het wereldwijde merk van de Bieder.

De Raad van Bestuur is daarom van mening dat het Bod een uitstekende manier is om de activiteiten van de Doelvennootschap te ontwikkelen en haar werknemers te laten floreren. Het Bod sluit perfect aan bij de marktevolutie en de consolidatie van de sectoren engineering en informatietechnologie. De Raad van Bestuur is daarom van mening dat het Bod volledig in het belang van de Doelvennootschap is.

### **3.5 Globale evaluatie van het Bod**

Rekening houdend met de overwegingen zoals hierboven uiteengezet in sectie 3 van de Memorie van Antwoord, heeft de Raad van Bestuur unaniem beslist om de Effectenhouders aan te bevelen hun Effecten aan te bieden aan de Bieder in het kader van het Bod.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de strategische plannen van de Bieder, zoals beschreven in het Prospectus, volledig in overeenstemming zijn met de belangen van de Doelvennootschap.

## 4 Intentieverklaring voor Effecten in het bezit van bestuurders

### 4.1 Effecten gehouden door bestuurders

Op de datum van deze Memorie van Antwoord bezitten de volgende bestuurders van de Doelvennootschap de Aandelen die in de onderstaande tabel zijn opgenomen :

Naam	Aandelen
Nathalie Buhnemann	2.200
Charles Champion	4.283
Muriel Barnéoud	283
Valérie Magloire	994
Jean-Luc Perodeau	331
Jan Gupta	0
Veronique Rodoni	0
Coram Williams	0
Gordana Landen	0
Nadine Leclair	0

### 4.2 Voornemens van de bestuurders

Mevrouw Nathalie Buhnemann heeft zich ertoe verbonden al haar Aandelen in te brengen in het Bod.

De Raad van Bestuur heeft, voorafgaand aan het Bod, afgezien van de niet-overdraagbaarheid van de aandelen toegekend aan de niet-uitvoerende bestuurders in 2020 en 2021, om hen in staat te stellen hun Aandelen aan te bieden in het Bod.

Alle bestuurders zullen alle Aandelen die zij op de datum van deze Memorie van Antwoord in hun bezit hebben, aanbieden.

### 4.3 Vroegere Inschrijvingsrechten

De Ricci-verkopers hebben zich (in het kader van de Overeenkomst tot Aandelenoverdracht) ertoe verbonden geen gebruik te maken van en niet in te gaan op het Bod en, meer in het algemeen, op geen enkele wijze over te dragen en, onder voorbehoud van de voltooiing van de Overeenkomst tot Aandelenoverdracht, afstand te doen van de door hen gehouden Inschrijvingsrechten en ermee in te stemmen deze in te trekken, aangezien de uitoefenprijs ervan hoger was dan de Biedprijs. Om dezelfde reden heeft de Raad van Bestuur het verval van Inschrijvingsrechten op 23 februari 2022 vastgesteld, en voor zover nodig, bevestigd.

### 4.4 Eigen aandelen

Wegens de controle die de Bieder over de Doelvennootschap uitoefent, is de Doelvennootschap reeds een Verbonden Persoon van de Bieder. De Doelvennootschap bezit 642.119 eigen aandelen en de dochtervennootschappen van de Doelvennootschap in de zin van artikel 1:15, 2° van het Belgisch Wetboek van vennootschappen en verenigingen bezitten 105.135 aandelen. Het Bod heeft geen betrekking op deze eigen aandelen van de

Doelvennootschap. Als gevolg daarvan bezitten de Bieder en de met de Bieder Verbonden Personen (d.w.z. de Doelvennootschap (voor zover zij eigen aandelen houdt) en haar dochterondernemingen) samen 20.946.076 aandelen (d.w.z. 67,11% van de geplaatste aandelen) van de Doelvennootschap, waarop het Bod geen betrekking heeft.

## **5 Toepassing van goedkeuringsclausules en voorkeursrechten**

De statuten van de Doelvennootschap bevatten geen goedkeuringsclausules of voorkeursrechten met betrekking tot de overdracht van de Effecten die het voorwerp uitmaken van het Bod.

## **6 Diversen**

### **6.1 Supplement**

De informatie in deze Memorie van Antwoord verwijst naar de status per de datum van de onderhavige Memorie van Antwoord. Elk nieuw belangrijk feit, of elke wezenlijke fout of materiële onjuistheid met betrekking tot de informatie in de Memorie van Antwoord, dat van invloed kan zijn op de beoordeling van het Bod en dat ontstaat of bekend wordt bij de Raad van Bestuur tussen de datum van goedkeuring van de Memorie van Antwoord en het einde van de Aanvaardingsperiode, zal in België openbaar worden gemaakt door middel van een Supplement op de Memorie van Antwoord in overeenstemming met artikel 30 van de Overnamewet.

### **6.2 Talen**

Een vertaling van de Memorie van Antwoord in het Nederlands en het Engels is beschikbaar zoals hieronder aangegeven. De Doelvennootschap heeft de consistentie tussen de taalversies gecontroleerd en is daarvoor verantwoordelijk. In geval van verschillen tussen de Engelstalige, de Franstalige en de Nederlandstalige versie, heeft de Franstalige versie voorrang.

### **6.3 Juridische adviseurs van de Doelvennootschap**

Linklaters LLP heeft de Doelvennootschap geadviseerd over bepaalde juridische aspecten van het Bod. Deze diensten werden uitsluitend aan de Doelvennootschap verleend en kunnen door geen enkele andere partij worden ingeroepen. Linklaters LLP aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid voor de informatie in deze Memorie van Antwoord.

### **6.4 Beschikbaarheid van de Memorie van Antwoord**

Deze Memorie van Antwoord is in elektronische vorm beschikbaar op de volgende websites: <https://www.akka-technologies.com> en <https://www.modis.com>.

Gedrukte exemplaren van de Memorie van Antwoord kunnen kosteloos worden verkregen aan de loketten van de centraliserende instellingen (ING Bank N.V. en BNP Paribas Fortis NV), per telefoon bij ING Bank N.V. op het nummer +31 20 563 66 19 en bij BNP Paribas Fortis NV op het nummer +32 2 433 41 13 of door een verzoek daartoe per e-mail te richten aan [shareholders@akka.eu](mailto:shareholders@akka.eu).