

Notulen

Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2024 van Kendrion N.V. gehouden op 15 april 2024 om 14.00 uur in Novotel Amsterdam, Europaboulevard 10, 1083 AD Amsterdam

1. Opening

De voorzitter: De voorzitter, Frits van Hout (tevens lid HR-commissie), opende de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Kendrion N.V. Hij stelde tevens de andere leden van de raad van commissarissen voor, te weten mevrouw Slijkhuis (tevens auditcommissie), mevrouw Mestrom (tevens voorzitter HR-commissie), de heer Doll (tevens lid auditcommissie), de heer Van Beurden (CEO), en de heer Hemmen (CFO).

De voorzitter gaf aan dat het de aandeelhouders zal plezieren dat de voertaal van deze vergadering Nederlands is. De oproep voor de vergadering heeft plaatsgevonden conform artikel 45 van de statuten van Kendrion. Dit betekent dat rechtsgeldige besluiten kunnen worden genomen in deze vergadering. De oproep voor deze vergadering is uitgegaan op 4 maart 2024, te zien op de website van zowel Kendrion als ABN AMRO en vanaf diezelfde datum hebben aandeelhouders de agenda kunnen zien op die websites en ook ter inzage op het hoofdkantoor van Kendrion in Amsterdam. Het jaarverslag van het boekjaar 2023 is gepubliceerd op 28 februari dit jaar en gepubliceerd op de website van Kendrion.

Het recht van aandeelhouders om aan de vergadering deel te nemen en te stemmen, wordt vastgesteld aan de hand van de aandelen die zij op de registratiedatum houden. De registratiedatum van deze vergadering was 18 maart 2024. Kendrion hecht er waarde aan dat aandeelhoudersvergaderingen door een zo groot mogelijk aantal aandeelhouders wordt bezocht en voor die aandeelhouders die verhinderd zijn of die zich bij voorkeur door een gevolmachtigde zouden willen laten vertegenwoordigen, waren conceptvolmachten beschikbaar op het hoofdkantoor van Kendrion. Ook kon dit jaar een volmacht met steminstructie worden afgegeven via de e-voting-website van ABN AMRO. Ook dat was beschreven in de oproeping en in de toelichting op deze agenda.

De heer Beemer van Deloitte is aanwezig in verband met de controlewerkzaamheden en de accountantsverklaring. Swaen van Koningsbruggen van Stibbe en Yvonne Wiersma, secretaris van de vennootschap, worden aangewezen om de vergadering te notuleren.

Van deze vergadering zullen audio-opnames worden gemaakt ten behoeve van de verslaglegging. De voorzitter verzocht sprekers om gebruik te maken van de microfoon, en om voordat zij het woord voeren graag duidelijk hun naam te vermelden ten behoeve van de notulist.

De voorzitter gaf aan dat stemming zal plaatsvinden bij acclamatie. Personen die tegen een voorstel wensen te stemmen dan wel zich van stemming willen onthouden, werden vriendelijk verzocht om bij het betreffende agendaonderdeel dit aan te geven door hun hand op te steken, duidelijk hun naam te noemen en aan te geven ten behoeve van wie tegen het voorstel wordt gestemd dan wel wie zich onthoudt zodat dit geregistreerd kan worden. Stemrechten kunnen niet worden uitgeoefend door aandeelhouders die de vergadering bijwonen via de online webcast. Deze aandeelhouders zijn geïnstrueerd om hun stemrecht voorafgaand aan de vergadering uit te oefenen door een volmacht te geven aan de secretaris van de vennootschap of via de e-voting tool op de website van ABN AMRO. Deze stemprocedure is in detail beschreven in de toelichting op de agenda. Ruim

3.500.000 stemmen zijn op die manier uitgebracht voorafgaand aan de vergadering en door het verstrekken van volmachten aan de secretaris van de vennootschap.

De voorzitter lichtte vervolgens de procedure toe met betrekking tot het stellen van vragen. Voorafgaand aan de behandeling van punt 2 vroeg hij de aandacht van aandeelhouders voor het volgende. Er is gelegenheid tot het stellen van vragen na de toelichting op elk agendapunt. Vragen kunnen worden gesteld door aandeelhouders die de vergadering in persoon bijwonen, maar ook door aandeelhouders die de vergadering via de online webcast volgen. Aandeelhouders die de vergadering in persoon bijwonen en die vragen willen stellen wordt verzocht dit duidelijk kenbaar te maken door de hand opsteken en, nadat hun het woord is gegeven, gebruik te maken van de daarvoor opgestelde microfoons. De voorzitter verzocht aandeelhouders nogmaals duidelijk hun naam te vermelden en voor zover nodig de organisatie die zij vertegenwoordigen. Voor aandeelhouders die dat via de online webcast willen doen, is vereist dat zij de cursor actief bewegen op hun scherm. Onderaan rechts op het scherm verschijnt dan een oranje blok met de tekst "Stel een vraag". Als zij op dit blok klikken, kunnen zij hun vraag indienen. De voorzitter verzocht om bij het indienen van vragen ook de volgende gegevens in te vullen: naam en indien van toepassing de organisatie die zij vertegenwoordigen. Ontvangen vragen kunnen thematisch worden ingedeeld en gegroepeerd. Aandeelhouders die de vergadering via de webcast bijwonen, zijn uitgenodigd om voorafgaand aan de vergadering van vandaag de vragen in te dienen. Ten tijde van de deadline op 11 april waren er geen vragen ontvangen.

2.a Verslag van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2023

De voorzitter gaf aan dat dit agendapunt ter bespreking dient en dat er geen stemming aan is verbonden. Hij stelde de heer Van Beurden en de heer Hemmen als eerste in de gelegenheid om een presentatie en toelichting te geven over de resultaten van 2023. Hij zal dan vervolgens een korte uiteenzetting geven over 2023 namens de Raad van Commissarissen.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan samen met de heer Hemmen verslag te doen over 2023, maar zal ook nader ingaan op de strategische transactie die zij op 12 april 2024 hebben aangekondigd. Voordat hij dat deed, gaf hij aan dat de aandeelhouders hem en de heer Hemmen *forward looking statements* zullen horen maken, dus voorspellingen over de toekomst. Die zijn gebaseerd op aannames en andere onzekerheden die buiten hun directe controle vallen. De actuele resultaten kunnen daarom significant afwijken. De heer Van Beurden gaf wat betreft de agenda aan dat hij een kort overzicht zal geven van de Kendrion Group en dan de strategische update waarbij hij ook zal ingaan op de transactie. Vervolgens zal de heer Hemmen wat vertellen over de financiën van 2023 en ook het dividendvoorstel toelichten. De heer Van Beurden komt daarna nog even terug met de outlook voor de komende periode.

De Kendrion Group is voor de meesten van de aandeelhouders goed bekend. Over 2023 waren er ongeveer 2.600 werknemers wereldwijd met de nadruk op Duitsland, met een omzet van bijna EUR 520.000.000. Kendrion heeft twee divisies, Automotive en Industrial. Ongeveer 50% van deze omzet valt in Automotive en de andere 50% in Industrial. Zoals de aandeelhouders weten, daar is in deze vergadering ook al een aantal jaren over gesproken, heeft Kendrion een fabriek gebouwd in Suzhou, in China, vlakbij Shanghai. Een groot hoogtepunt in 2023 was dat zij deze fabriek in augustus in bedrijf hebben kunnen nemen. De heer Van Beurden toonde de aandeelhouders een afbeelding van deze faciliteit. Op dit moment zijn zij daar zeer actief zowel op het gebied van automotive als industrieel.

De heer Van Beurden gaf aan dat hij wilde beginnen met de transactie die zij hebben aangekondigd. Kendrion gaat zich dus volledig richten op het industriële gedeelte van haar business. Waarom hebben de Executive Board en de Raad van Commissarissen gedacht dat dit een goede strategische beslissing was? De afgelopen vijf jaar is er met name aan de Automotive-kant veel veranderd. De traditionele *combustion engine* staat onder druk. Zo zijn er allerlei nieuwe *entrants*, is er veel nieuwe technologie, en moeten auto's groener en schoner worden. Dit geeft een hoop kansen en Kendrion is hier ook de afgelopen jaren actief in geweest. Ook is duidelijk geworden dat al die veranderingen in Automotive zeer kapitaalintensief zijn. Tegelijkertijd is Kendrion aan de industriële kant ook actief geweest. Zij hebben een aantal overnames gedaan en zijn daar de afgelopen jaren goed gegroeid. Daar zien zij ook kansen om te investeren en te groeien. Zij ontdekten als bedrijf dat zij steeds vaker moesten kiezen tussen Automotive en Industrial, waarbij het risico bestaat dat men dan uiteindelijk het allebei half doet. Zodoende heeft Kendrion besloten om in te zetten op het industriële gedeelte van Kendrion. Er is gekozen voor Industrial en niet Automotive, omdat naar hun analyse daar uiteindelijk meer winst groei voorhanden is. Er zijn betere marges, , het is minder kapitaalintensief, en dus kan men met dezelfde hoeveelheid cash meer doen. Het grootste gedeelte, 80%, van de Automotive-portefeuille wordt verkocht aan een Amerikaans bedrijf genaamd Solero. Met die opbrengst kan Kendrion dan twee dingen doen: (i) zij kunnen en gaan dan de balans versterken en (ii) het geeft hun dan ook weer de ruimte om aan de industriële kant te investeren, maar bijvoorbeeld ook om na te denken over acquisities zoals zij die gedaan hebben met Intorq, maar ook met 3T, twee succesvolle acquisities van de afgelopen jaren. De transactie is aangekondigd en het wordt verwacht dat die effectief wordt in Q3, dus waarschijnlijk augustus of september. De heer Van Beurden toont eerst op het scherm het huidige Kendrion, zijnde ongeveer 50% Industrial en 50% Automotive. Aan de industriële kant hebben zij Industrial Brakes, dus remmen, en Actuators en Controls, een hele serie van verschillende technologieën en allemaal op het gebied van actuatoren. De heer Van Beurden toont voorts op het scherm het Kendrion na de transactie, wanneer 80% van Automotive aan Solero is verkocht. Het nieuwe Kendrion bestaat na de transactie uit 42% industriële remmen en 48% IAC. 20% van Automotive wordt niet verkocht aan Solero, te weten het Automotive-gedeelte in China, alsmede Kendrion's *automotive sound* en de *electronics activiteiten*, te weten *fuel pump controllers*. Deze activiteiten blijven bij Kendrion en die zullen geïntegreerd worden in actuators en controls.

Wat wordt verkocht is een zestal fabrieken, van in totaal ongeveer 38.000 vierkante meter productieoppervlakte. Het gaat hier ongeveer om 900 collega's en in fte's uitgedrukt is dat dan een klein beetje minder. Het is ongeveer EUR 210.000.000 *in omzet*. Wat overblijft bij Kendrion zijn die drie Automotive-subsegmenten. Kendrion behoudt het Automotive-gedeelte in China. De omzet daar is een kleine EUR 10.000.000 in 2023. Uiteraard gaan zij hun contracten met Kendrion's klanten, en dat geldt voor alle drie de segmenten, volledig bedienen zoals dat afgesproken is. In China zit nog aardig wat groei in de pijplijn. Als zij door beperkte investeringen nog wat extra groei kunnen creëren in dit Automotive-segment in China dan zullen zij dat doen, maar wel alleen als er een industrieel niveau winst gemaakt kan worden. De typische Automotive-marge is lager dan industrieel. Dat doen zij niet bij de electronics in Sibiu. Dat zijn *fuel pump controllers*, dus elektronica om de benzinepomp van bijvoorbeeld Volkswagen passagiersauto's aan te sturen. Dat is op dit moment EUR 22.300.000 in business. Dat loopt nog wel een aantal jaren door, maar daar investeren zij al niet in en dat zijn zij ook niet van plan. Kendrion behoudt dit gewoon en blijft producten leveren voor zolang dat nodig is. Dan hebben zij ook nog Automotive Sound, met een omzet van rond de EUR 20.000.000. Dat is hetzelfde verhaal. Daar zit nog een beetje groei in de pijplijn. Hier is Kendrion op dit moment nog wel nieuwe producten aan het ontwikkelen, maar daar houden zij mee op. Dat betekent dat zij per 1 januari 2025 verwachten dat zij zo'n EUR 7.000.000 aan *research & development*-kosten besparen. De afvloeieregelingen die helaas onvermijdelijk zijn, bedragen ongeveer EUR 4.500.000. Dat helpt wel weer bij de winstgevendheid van de Sound-business die zij gewonnen hebben.

Verder behoudt Kendrion wat zij daar hebben en bedient klanten en de *commitments* uiteraard volledig, maar zij stoppen wel met investeren in deze segmenten. Zij beschouwen het dus uiteindelijk als een segment binnen Industrial. Dat bracht de heer Van Beurden bij één van de twee business-groepen in Industrial, Industrial Actuators and Controls. Dat is een business die drie fundamentele technologiegroepen heeft, te zien op de slide: actuatoren, de control-technologie waar hij het al eerder over had, en dan ook nog een aantal ventielen met veel toepassingen. Al met al is Actuators and Controls actief met deze drie technologiegroepen in ongeveer 30 segmenten. Met Automotive erbij worden dat er dus 31 en die worden allemaal op een vergelijkbare manier bekeken. Dus iedere keer als zij een kans zien om ergens aan een klant te leveren of om te groeien of om een nieuw product te ontwikkelen, dan kijken zij naar het groeipotentieel. Zij kijken ook naar de winstgevendheid en dat is een andere winstgevendheid dan die zij gewend zijn aan de Automotive-kant. Zichtbaar is op de slide waar die verschillende Automotive-producten een plaats hebben in die drie groepen van Actuators and Controls.

De heer Van Beurden vertelt over de meest recente acquisitie van Kendrion. Dat is het Enschedese bedrijf 3T, ongeveer twee jaar geleden gekocht. Toen was de omzet daar ongeveer EUR 12.000.000. In 2023 was dat EUR 16.000.000. Dus dat is een goede groei. Eén van de grote klanten die Kendrion daar heeft is ASML, waar zij bepaalde controletechnologie producten voor ontwerpen en zij zien daar nog veel meer kansen voor groei. Alleen het probleem dat zij hebben is dat zij de mensen niet kunnen vinden om die producten te ontwikkelen. Het is onlangs groot in het nieuws geweest dat andere technologiebedrijven die wat groter zijn dan Kendrion hetzelfde probleem hebben. Kendrion heeft nagedacht over wat zij dan kunnen doen. Zij kunnen ze niet vinden in Enschede en eveneens niet in Eindhoven waar zij ook een kantoor hebben. Afgelopen week, net voordat zij de transactie met Solero aankondigden, is een klein kantoorje van 3T geopend in Drachten met als doel om te proberen de mensen die bij Philips afvloeien te interesseren voor Kendrion 3T te komen werken en als zodanig dan die groei die zij binnen 3T zien gestalte te geven.

De heer Van Beurden ging vervolgens verder met Industrial Brakes. Dat is de tweede business-groep binnen Industrial. Die hebben afgelopen jaar een lastig jaar gehad, waarbij het belangrijk is om context te geven. De omzet van Industrial Brakes, in combinatie met Intorq dat zij in 2019 hebben gekocht, was dat ongeveer EUR 115.000.000. Dat is hard gegroeid in 2022 naar EUR 150.000.000, 21% groei in 2021 en 19% groei in 2022. Vervolgens is aan het einde van vorig jaar, de tweede helft eigenlijk, een conjuncturele vertraging ontstaan in die markt. In Duitsland gaat het op dit moment economisch niet zo goed. Daar worden veel machinebouwproducten gemaakt. Vergeleken met 2022 ziet men een daling van 30%. Dat is veel, maar men moet de context houden van het feit dat twee jaar daarvoor er ook echt heel erg hard gegroeid is. Dat is punt één. Het tweede punt is dat deze remmen uiteindelijk hun weg naar de markt vinden door geïntegreerd te worden met een elektromotor. Alles wat geëlektrificeerd wordt, of dat een robot is of een logistiek warehouse of een windmolen, gaan elektromotoren in. Dat is goed voor Kendrion, want Kendrion maakt daar de remmen voor. Dus zij denken dat Industrial Brakes, door de cyclus heen zoals men dan zegt, met ups en downs, uiteindelijk netto in de loop der jaren een hele goede groeikans voor Kendrion is.

De heer Van Beurden ging vervolgens door met Kendrion's *sustainability*-programma. Kendrion is, zeker relatief ten opzichte van haar grootte, al jarenlang erg actief op het gebied van sustainability en dat is eigenlijk al begonnen in 2015. Toen had Kendrion zijn eerste sustainability-vijfjarenplan van 2015 tot en met 2019, van 2019 tot 2023 het tweede en dat hebben zij dit jaar net afgesloten. Zij hebben ook, toen zij de resultaten aankondigden van 2023 in februari, hun volgende vijfjarenplan neergezet. Het voert te ver om alles wat zij bereikt hebben hier te presenteren, maar wat iedereen zal aanspreken is de relatieve vermindering van energieverbruik en de relatieve vermindering van CO₂-

emissies. Dan ziet men dat over deze periode, en zij hadden al voortgang gemaakt daarvoor, zij 15% minder relatief energie verbruiken en iets meer dan 20% minder CO₂. Dat is goede voortgang en daar zijn zij erg trots op.

De heer Van Beurden ging voorts kort in op Kendrion's sustainability-plan voor 2024 tot 2028. Er zijn hier drie pilaren in. De eerste is natural capital. Dan hebben zij het weer over energieverbruik en CO₂ en zij hebben zich ten doel gesteld om in 2028 een verdere 70% reductie van CO₂ te halen, dus bovenop wat al bereikt is in de afgelopen tien jaar. Bovendien willen zij, en dat moet ook, maar daar zijn zij hard mee bezig, ervoor zorgen dat zij een goede rapportage hebben voor de zogenaamde Scope 1-, 2- en 3-rapportages die Brussel mandateert, waar zij ook ver mee zijn. Bij social en human capital heeft Kendrion zichzelf diversiteitstargets gesteld op het gebied van gender diversity. Zij hebben gezegd dat zij sowieso 25% meer divers worden, waarbij ze meer vrouwen in hun organisatie willen. Dus een 25% verbetering over die vijf jaar met een minimum van 33% vrouwen. Wanneer men denkt dat dit niet ambitieus is, wordt opgemerkt dat Kendrion een technisch bedrijf en helaas is het nog steeds zo dat op het gebied van technisch opgeleide mensen er nog steeds een tekort is aan vrouwen, maar zij gaan hun uiterste best doen om dit doel te bereiken. Vervolgens *responsible business conduct*. Dat zijn ook een heleboel dingen, maar daar hebben zij gezegd dat zij hun suppliers in de supply chain echt aan de tand gaan voelen op het gebied van hun sustainability. Daarbij laten zij zich altijd onafhankelijk beoordelen door een extern bureau, Ecovadis. Ecovadis kijkt naar een aantal parameters en geeft Kendrion dan een ranking van hoe het ervoor staat ten opzichte van een enorm aantal andere bedrijven die zij op die manier ook beoordelen. De heer Van Beurden gaf wat betreft de CO₂ aan dat zij in 2015 zijn begonnen. Dan ziet men in puur absolute getallen dat Kendrion in 2015 bijvoorbeeld twaalf kiloton CO₂-emissie had en in 2023 was dat gehalveerd. Daar zijn zij zelf wel erg trots op en in 2028 wil Kendrion dat die twaalf naar ongeveer twee gaat en iets minder zelfs. Dus zij denken dat dit al een enorme verbetering is en zij gaan hiermee verder. De heer Van Beurden gaf aan dat hij wat betreft Scope 1, 2 en 3 dat dit een sommetje is, vooral Scope 3, omdat men daar moet uitrekenen wat de CO₂-emissie is die gepaard gaat met de materialen die zij inkopen en die gepaard gaan met de producten die zij weer verkopen bij hun klanten. Aandeelhouders kunnen zich voorstellen dat als Kendrion een stuk staal koopt dat het nogal een klusje is, afhankelijk van de kwaliteit staal die men heeft, om uit te rekenen hoeveel CO₂ daar is geëmitteerd om dat staal te produceren. Zij zijn nog niet helemaal klaar, maar ze zijn al een heel eind en dan ziet men dus, en dat is ook niet geheel verbazingwekkend, dat de Scope 3, dus de CO₂ die geëmitteerd wordt door Kendrion's klanten en door Kendrion's toeleveranciers, veel groter is dan wat Kendrion zelf aan Scope 1 en 2 emitteert. Dit weerhoudt hen er niet van om zoals hij al zei op Scope 1 en 2 hele ambitieuze targets te stellen.

De heer Van Beurden keek voorts naar Kendrion op het gebied van gender. Als men kijkt naar Kendrion in totaal, dan ziet men dat zij goed gebalanceerd zijn met 54% mannen en 46% vrouwen. Als men daarentegen kijkt naar de indirecte staf, dus de mensen die niet direct aan de productie of in de logistiek werken, volgen daar meer mannen en wordt het 70/30. In Kendrion's top zijn het 80% mannen en 20% vrouw, dus binnen het leiderschap van Kendrion is echt nog wat te doen. Hier hebben zij als target gezet een verbetering van minstens 25% met een minimum van één derde van de minderheid, in dit geval zijn dat dus vrouwen, in 2028.

De heer Van Beurden ging vervolgens in op sustainable sourcing en toonde een kleine doorkijk van een dashboard dat zij hebben en bijhouden van hoe hun suppliers zich gedragen op dit gebied. Zij krijgen een geautomatiseerd formulier, wat zij (moeten) invullen. Afhankelijk daarvan kunnen zij hen ook een spiegel voorhouden en zeggen: zo staan jullie ervoor en als dat niet goed genoeg is dan gaan zij een verbeterprogramma met ze inzetten om ervoor te zorgen dat ze dat punt wel bereiken. De heer Van Beurden gaf aan dat Kendrion van Ecovadis de ranking over 2023 heeft verkregen en dat Kendrion in

2022 in de top 22% was van de rated companies, en dat is verbeterd in 2023 naar de top 15%.¹ Kendrion was zilver en is dat nog steeds, maar zij willen proberen om ieder jaar een klein beetje beter te worden op dit gebied ten opzichte van Kendrion's peers.

De heer Hemmen: De heer Hemmen behandelde de belangrijkste financiële resultaten over 2023 en de financiële impact van de Solero transactie. De omzet in 2023 was ongeveer gelijk aan het niveau van vorig jaar en steeg met 1% wanneer gerekend tegen vaste wisselkoersen. Op deze omzet hebben zij een genormaliseerde EBITDA gerealiseerd van EUR 53.100.000 ten opzichte van EUR 57.400.000 in 2022. Deze winstgevendheid werd sterk beïnvloed door inflatoire druk op de marges in Automotive in de eerste zes maanden en een plotseling zwakker wordende markt voor Industrial Brakes in de tweede helft van het jaar. In Automotive hebben zij het tweede halfjaar de negatieve margetrend kunnen keren door middel van het doorvoeren van hogere verkoopprijzen. In reactie op de recessie in IB hebben zij de laatste maanden van het jaar kostenbesparingen doorgevoerd en zijn zij begonnen met het implementeren van de zogenaamde Kurzarbeit in Kendrion's Duitse fabrieken. De genormaliseerde nettowinst voor amortisatie daalde tot EUR 13.900.000 en is sterk beïnvloed door sterk gestegen rentekosten. De belastingdruk steeg tot 30%, maar dit was met name door een lagere waardering van compensabele verliezen in Amerika. Zonder deze aanpassing zou de belastingdruk gelijk zijn geweest aan de 27,4% van vorig jaar. In totaliteit hebben zij in 2023 EUR 2.600.000 aan eenmalige kosten genormaliseerd. Deze kosten hadden voornamelijk betrekking op de integratie van Kendrion's fabrieken in China en op kostenbesparingen gerealiseerd in IB.

De heer Hemmen ging vervolgens naar Kendrion's cashflow en Kendrion's schuldontwikkeling. De genormaliseerde cashflow voor het gehele jaar was EUR 11.300.000 ten opzichte van EUR 3.100.000 een jaar eerder. De belangrijkste indicator voor de sterkte van de financiële balanspositie is de leverage ratio en die bestaat uit de totale schuld gedeeld door de EBITDA. Gedurende 2023 liep Kendrion's leverage ratio enigszins op tot 2,9, in het derde kwartaal met name als gevolg van de investeringen in China en druk op de winstgevendheid in de tweede helft van het jaar door de plotseling zwakkere marktomstandigheden in IB. Door een sterke cashflowontwikkeling in het vierde kwartaal zijn zij in staat geweest deze leverage ratio terug te brengen tot 2,7 en deze financiële positie zal naar verwachting in 2024 verder versterken omdat de grote investeringen in China inmiddels achter hen liggen en door de aangekondigde verkoop van Automotive-activiteiten. Kendrion's banken deelden dit vertrouwen en hebben in februari van het jaar ingestemd met de verlenging van Kendrion's kredietfaciliteit die nu zal expireren in april 2027.

De heer Hemmen ging vervolgens in op de impact van het besluit om te stoppen met Kendrion's Automotive-activiteiten op de zojuist gepresenteerde cijfers. De aangekondigde herpositionering van Kendrion bestaat als industrieel bedrijf uit twee belangrijke strategische acties, allereerst de verkoop van alle elektromechanische Automotive-activiteiten in Europa en Amerika aan Solero voor EUR 65.000.000 en tegelijkertijd het stoppen met investeren in de ontwikkeling van nieuwe sound- en elektronica-producten in Automotive. Dit laatste zal tezamen met aanpassingen in de centrale kosten leiden tot EUR 8.000.000 aan kostenbesparingen. Deze jaarlijkse besparingen zullen volledig effectief zijn vanaf 1 januari 2025. Hiertegenover zullen naar verwachting EUR 8.000.000 eenmalige kosten staan bestaande uit de transactiekosten voor de verkoop aan Solero en de geschatte eenmalige kosten om de EUR 8.000.000 aan besparingen te realiseren. Om de economische impact van beide acties te laten zien, hebben zij het effect op een pro-formabasis laten zien voor 2023, dus alsof de verkoop en de besparingen volledig gerealiseerd waren. De EBITDA-bijdrage van de verkochte activiteiten was EUR

¹ De heer Beurden noemde per abuis dat dit percentage 19% was. De heer Hemmen corrigeerde dit naar 15%.

19.000.000 in 2023. Tezamen met de verwachte EUR 8.000.000 kostenbesparingen zou dit geleid hebben tot EUR 11.000.000 lagere EBITDA in 2023. De transactie zal het profiel van Kendrion significant verbeteren. Gebaseerd op de historische resultaten en de lange termijn vooruitzichten zal de transactie een positief effect hebben op het groeiprofiel, de marges en de cashflow.

De heer Hemmen keek naar hoe de belangrijkste financiële resultaten van Kendrion in 2023 eruit hadden gezien als puur industrieel bedrijf. Kendrion's omzet zou EUR 309.000.000 zijn geweest met een EBITDA van EUR 42.000.000 en een marge van 13,6% en dit ten opzichte van de 10,2% die zij in 2022 daadwerkelijk hebben gerealiseerd. De genormaliseerde winst voor amortisatie zou ook in absolute zin hoger zijn uitgevallen als gevolg van de lagere rentekosten door de verkoopopbrengst en, niet onbelangrijk, de financiële positie verbetert sterk met een leverage ratio van 2,2 hetgeen hen in staat stelt om verder te investeren in groeimogelijkheden in IAC, IB en China.

De heer Hemmen sprak daarna over de verschillende activiteiten. Industrial realiseerde een EBITDA-marge van 14,1% in 2023 ten opzichte van 17,2% een jaar eerder. Zoals aangegeven werden de omzet en winstgevendheid in het tweede halfjaar beïnvloed door de plotseling zwakker wordende marktomstandigheden in IB. Ook IAC heeft exposure op een aantal van deze zelfde eindmarkten maar profiteert van een gediversifieerde marktsegmentatie. Terwijl de algemene machinebouwmarkt zwak was, werd dit gecompenseerd door groei in het medische segment, de vliegtuigindustrie en een sterke ontwikkeling bij 3T. Al met al had IAC wederom een sterk jaar met zowel omzet als winstgevendheid in lijn met 2022. De heer Hemmen gaf aan dat in Automotive de omzet steeg met 9% wanneer gerekend met vaste wisselkoersen, waarbij Core met 8% steeg en E met 15%. De groei in Core werd volledig gerealiseerd door gestegen verkoopprijzen, terwijl de groei in E kwam door de start van drie nieuwe projecten in China en Europa alsmede gestegen volumes bij bestaande programma's. Zoals gezegd verbeterde de Automotive-winstgevendheid zich sterk in het tweede halfjaar, met name door de prijsstijgingen. De totale Automotive genormaliseerde EBITDA in 2023 was EUR 17.000.000, 72% hoger dan vorig jaar. Automotive Core realiseerde EUR 23.600.000 EBITDA, een marge van 12,5%. De EBITDA in E van min EUR 6.600.000 is met name een reflectie van investeringsbeslissingen. Ter illustratie, bijna de gehele EUR 15.000.000 kosten voor R&D in Automotive waren gealloceerd aan E.

De heer Hemmen ging tot slot in op het dividendvoorstel. Gebaseerd op Kendrion's gezonde financiële positie en het vertrouwen in de sterke business fundamentals, stellen zij aan deze AVA voor een dividend uit te betalen in lijn met Kendrion's beleid. Zoals de aandeelhouders kunnen zien aan de grafiek heeft Kendrion consistent een dividend uitbetaald aan de bovenkant van het dividendbeleid om tussen de 35% en 50% van de genormaliseerde winst voor amortisatie uit te keren. De enige uitzondering was het dividend over het jaar 2019, toen het voorstel tot uitbetaling uit voorzorg is ingetrokken in de eerste fase van de coronapandemie. Zij stellen voor om ook over het behaalde resultaat in 2023 een dividend uit te keren van 50%. Dit komt neer op EUR 0,45 per aandeel en een totaalbedrag van EUR 6.900.000 en het dividend is zoals gebruikelijk een keuzedividend met uitbetaling in cash of nieuwe aandelen naar keuze van de aandeelhouder.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden ging in op de outlook, op wat zij verwachten voor de toekomst. Hij gaf aan zich weer te gaan richten op de belangrijke transactie. Hij toonde een plaatje met Kendrion's strategische huis zoals dat al een aantal jaren ook in deze vergadering is gepresenteerd, 50% Automotive en 50% Industrial, met in Industrial twee pilaren IB en IAC. Daaronder als één van de horizontale verbanden ziet men China waar zij actief zijn in alle drie deze segmenten. De heer Van Beurden merkte op dat zij een platte organisatie hebben bij Kendrion. In het hoofdkantoor in Amsterdam zijn zij met een man of 17, dus met zo min mogelijk overhead. En uiteraard de drie business units, met

Automotive gesplitst in Core en E en dan China, die rapporteren aan de Executive Board. Hoe ziet dat eruit als de transactie effectief is? Dat is eenvoudiger. Er is hetzelfde strategische huis maar met twee pilaren, namelijk Brakes en IAC. Dat zal genoegzaam duidelijk zijn.

De heer Van Beurden merkte op dat deze transactie een aantal vragen oproept. Eén, wat is de strategische intentie van de nieuwe Kendrion-groep going forward. Twee, wat gebeurt er met de targets die zij hebben neergelegd voor 2025 en, misschien nog belangrijker, wat zijn dan de nieuwe doelen van de Kendrion-groep voor 2028 of 2029. Zij hebben de deal net aangekondigd maar het is nog niet effectief, dus het is voorbarig om daar nu al over te praten. Ze gaan van de zomer hard aan het werk om ervoor te zorgen dat in uiterlijk augustus of in september uiterlijk de transactie inderdaad effectief is en dan hebben zij in het begin van september een Capital Markets Day aangekondigd waarin zij op deze vragen dieper zullen ingaan.

De heer Van Beurden gaf als laatste aan dat dit allemaal schematisch is omdat zij dit nog moeten implementeren, maar in de nieuwe organisatie zullen zij heel erg *lean* blijven en misschien nog wat *leaner* dan dat zij nu zijn en dit wordt de nieuwe Kendrion Group met twee businessunits en de president van Kendrion Azië die rapporteert aan de Executive Board.

De voorzitter: De voorzitter vroeg aan de aandeelhouders wie van hen het woord wenste te nemen voor een vraag of opmerking.

De heer Stevense: De heer Stevense, namens Stichting Rechtsbescherming Beleggers, gaf aan dat hen opgevallen is dat Kendrion dus een flink onderdeel heeft verkocht, maar dat de aandeelhouders van de consequenties nog helemaal niets weten. Daar zou hij meer van willen weten. De heer Stevense vroeg naar meer uitleg over onder andere de haalbaarheid van het uitgangspunt van EUR 577.000.000 (nu EUR 200.000.000 verkocht is), de EBITDA, of er geen bijzondere aandeelhoudersvergadering gehouden moet worden, de kostenbesparingen, het nieuwe kantoor in Drachten, en het feit dat Kendrion zich bij het industriële segment op China richt.

De voorzitter: De voorzitter stelde voor de vraag over targets en de EBITDA samen te nemen en te behandelen wat voor effect de transactie heeft op de toekomstige omzet en EBITDA.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf over de transactie aan dat dit een hele belangrijke en grote strategische beslissing voor Kendrion is. Kendrion is al sinds jaar en dag actief geweest in Automotive. Dit is echt niet iets waarbij zij over één nacht ijs zijn gegaan. In het Financiële Dagblad stond ook onder een kopje eigen initiatief 'dit is iets wat wij zelf in gang hebben gezet op basis van een goed doorwrochte strategische analyse en beslissing.' En om daar nog wat meer kleur aan te geven: dat is al meer dan een jaar geleden. De eerste fundamentele beslissing is dat zij hebben besloten dat zij moesten kiezen want Kendrion heeft niet de schaal om allebei, Industrieel als Automotive, recht te doen. Het risico bestaat dat men het allebei half doet en dan volgt de vraag wat men kiest. Daar ligt veel meer onder, maar uiteindelijk hebben zij gezegd Industrieel vanwege meer groei, fundamenteel betere winstgevendheid en minder kapitaalintensief. Zij vinden dat dit meer kansen biedt voor het bedrijf en alle stakeholders eromheen. Een kleine sidebar is dat zij ook de afgelopen jaren, want het was 70% Automotive en 30% Industrieel, al een beetje die kant op zijn gegaan, één door de autonome groei, maar ook door de acquisities van INTORQ en van 3T. De volgende vraag is; wanneer te communiceren over die plannen? De heer Van Beurden gaf aan dat de heer Stevense niet moet vergeten dat toen zij de transactie hebben aangekondigd, een hele grote strategische ingreep, een strategisch beslissing, dat zij die niet alleen naar buiten hebben gecommuniceerd, maar

dat zij dit ook intern hebben gecommuniceerd. En dat die beslissing is aangekondigd maar nog niet effectief. Dus voordat zij naar buiten gaan met allerlei vergezichten over hoe zij dan het nieuwe Kendrion voor zich zien, en die plannen liggen er echt, is het ook in het stakeholdermodel van belang dat zij eerst de interne communicatie voor elkaar hebben en dat zij ervoor zorgen dat die ook echt effectief is. Dat gaat gebeuren begin september op die Capital Markets Day. Dus er is een hele bewuste volgorde in deze beslissing die zij met de Executive Board en met volledige instemming van de Raad van Commissarissen genomen hebben, want zo belangrijk is het.

De heer Stevense: De heer Stevense gaf aan dat hij de heer Van Beurden begrijpt, maar de heer Van Beurden zal ook begrijpen dat zij met het analyseren van de gegevens en waar Kendrion naartoe gaat toch wel een probleem hebben, nu zij niet weten hoe het straks eruit gaat zien.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat zij echt niet nu de plannen die zij hebben met de buitenwereld delen. De heer Hemmen heeft laten zien hoe Kendrion eruit zal zien op basis van de getallen van 2023. Men ziet een procentuele margeverbetering. Men ziet een absolute verbetering van de winst en van de earnings per share. Dat is 2023. Dat is niet 2025. Maar dat zou de heer Stevense toch enig gevoel kunnen geven of moeten geven denkt de heer Van Beurden van wat er met Kendrion Group gebeurt op financieel gebied. Een andere vraag is hoe die markt er uitziet. Over Brakes en IAC rapporteren zij al jaren in veel detail. Dat kan de heer Stevense bekijken en zeggen wat gebeurt er met Brakes, is dat een groeimarkt of niet. Daar kan de heer Stevense zijn eigen mening over vormen en over Actuators en Controls ook.

De heer Stevense: De heer Stevense gaf aan dat het enige dat zij kunnen doen is plussen en minnen en dat men de mist in ging met het doorberekenen wat het effect op de koers is.

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat zij het punt van de heer Stevense begrijpen. Zij zijn van plan om dat in september nauwkeurig en in veel detail uit de doeken te doen op de Capital Markets Day en zij zullen op dat moment dan ook zorgen dat de heer Stevense zijn nieuwe model keurig kan vullen met de juiste parameters. Daar mag de heer Stevense hen aan houden.

De heer Stevense: De heer Stevense vroeg ook of de besparing EUR 4.500.000 of EUR 8.000.000 is.

De heer Hemmen: De heer Hemmen gaf aan dat de kostenbesparingen in totaal EUR 8.000.000 zijn en de eenmalige kosten zijn ook EUR 8.000.000 waarvan EUR 4.500.000 voor de afvloeiing van mensen uit het oogpunt van die besparingen.

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat de blijvende besparingen dus EUR 8.000.000 per jaar zijn, en dat de heer Stevense een vraag had of er toestemming nodig is van de aandeelhoudersvergadering voor deze transactie.

De heer Hemmen: De heer Hemmen antwoordde dat die toestemming vereist zou zijn geweest als de totale assets van de transactie meer dan 30% van de groepsassets waren geweest en daar zijn zij ruim onder gebleven. Dus die toestemming was niet nodig.

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat de heer Stevense ook vroeg hoe Drachten samenwerkt met de overige sites.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat overigens in dat kantoor in Drachten op dit moment twee mensen werken, en dat men er dus ook niet al te veel

aandacht aan moet besteden. Er is een capaciteit voor tien, maar zij kunnen er nog ruimte bij huren. Overigens worden daar elektronica en software ontworpen, voor een aantal grote beroemde klanten waaronder ASML, en niet geproduceerd. Zij ontdekken dat zij veel aanvragen hebben, maar niet de mensen om die ontwerpen ook echt daadwerkelijk te maken. Dus dit is een creatieve manier om binnen Nederland meer technisch geschoolde mensen aan te nemen.

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat de heer Stevense vervolgens vroeg naar de vooruitzichten in China.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden antwoordde dat de Chinese economie, voorheen groeide met 10% per jaar, maar dat dit nu om 4-5% gaat. Dat is minder dan het was maar het is zeker nog geen 0%. Dus zij zeggen dit soort beslissingen en investeringen, en ook het besluit om te zeggen dat zij inzetten op deze grote, interessante en snelgroeïende markt, is niet iets wat men van kwartaal tot kwartaal verandert of wat men op jaarbasis heroverweegt. Hun aanneme en verwachting is dat de markt in China voor Kendrion's producten, of dat remmen zijn of industriële producten of ook nog de elektrische auto, want die Automotive-producten voor de Chinese markt zijn niet verkocht, dat zij daar met die nieuwe fabriek, die zij ook in een snel tempo aan het vullen zijn, een goede winstgevende groei kunnen realiseren. De heer Van Beurden heeft ook liever 10% groei per jaar, maar als dat 4% of 5% groei is met een klein marktaandeel voor Kendrion met een hoop kansen om nieuwe klanten te ontwikkelen, dan denkt hij dat Kendrion daar in een goede positie is om, ondanks zoals de heer Stevense beschrijft dat het er wat slechter gaat, daar toch heel succesvol te zijn de komende jaren.

De voorzitter: De voorzitter verwees naar de vraag van de heer Stevense omtrent hoe het is afgelopen is met de hack.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat dit een grote crisis was intern in Kendrion. Het is letterlijk zo dat als je gehackt bent, dat het eerste wat men moet doen is alle systemen dichtdoen, dus dat is echt alle hens aan dek. Het goede nieuws is dat zij er toch vroeg genoeg bij waren om ervoor te zorgen dat de schade beperkt is gebleven. En door daar met man en macht daar letterlijk met de hele organisatie keihard aan te werken hadden zij binnen een week alles weer op orde in de zin dat zij weer volledig konden produceren. Zij hebben geen klanten hoeven teleurstellen. Zij hebben geen kosten hoeven maken met suppliers die niet konden leveren. Dus terugkijkend is dat met een sisser afgelopen. Maar zij hebben ook wel geleerd hoe ingrijpend dit soort dingen zijn en hoe gevaarlijk het kan zijn voor een onderneming, en nog steeds. Dus zij zijn ook meteen toen dat onder controle was heel erg hard aan de gang gegaan om de security waarvan zij dachten dat die al heel goed was, nog verder te verbeteren. De heer Van Beurden antwoordde voorts dat zij geen losgeld hebben betaald en dat zij ook niet hebben onderhandeld met de hackers. Zij hebben ook wel geluk gehad dat zij vroeg genoeg waren, heel adequaat hebben gereageerd en dat zij dat niet hebben hoeven doen. De heer Van Beurden vroeg de heer Hemmen naar de kosten.

De heer Hemmen: De heer Hemmen gaf aan dat zij daar in het derde kwartaal iets over hebben gezegd en dat was eigenlijk ook de totale schade van de aanval. Dat was ongeveer EUR 250.000 aan externe kosten.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden merkte op dat Kendrion overigens wel verzekerd was tegen deze aanval. Hij vroeg hoe hoog het eigen risico was.

De heer Hemmen: De heer Hemmen antwoordde dat het eigen risico EUR 500.000 is.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat zij onder het eigen risico zijn gebleven. Het gaat om grote bedragen.

De voorzitter: De voorzitter vroeg wie hij verder het woord mocht geven.

De heer Van Dijk: Het eerste punt van de heer Van Dijk was dat werd gezegd dat er geen goedkeuring van de aandeelhouders nodig was omdat het niet meer was dan 30% van de assetwaarde. Het was wel 40% van de turnover. In hoeverre zij overleg gehad hebben met hun grote aandeelhouders hierover? Het tweede punt was aan welke mededingingsautoriteiten goedkeuring gevraagd moet worden en voor wanneer dat wordt voorzien. Ten derde werd gezegd dat de fabriek in China op gang begint te komen. Hij zag dat niet in de preview 2024 terug. Waarom was de Raad van Bestuur niet iets optimistischer dan met de review die de Raad van Bestuur hier heeft laten zien.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden merkte ten aanzien van de goedkeuring op dat aandeelhoudersgoedkeuring bij wet heel duidelijk is geregeld. Het is 30% van de assets en omdat ze rond de 20% zitten, is geen randgeval en duidelijk. Ja, het is inderdaad 40% van de omzet. Het zijn ook behoorlijk wat mensen, maar uiteindelijk denken zij toch dat zij beter af zijn als zij zich houden, met een zekere marge, aan de hele duidelijke regels die de wet stelt op dit gebied.

Van Dijk: Van Dijk vroeg zich verder af of de transactie niet eerder had kunnen worden gepubliceerd.

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat zij dat zeker hebben overwogen om de transactie eerder publiek te maken, maar niet hebben gedaan omdat de deal in the making dit niet toelaat. Zij waren met meer dan één partij in onderhandeling en dan is het niet verstandig over het algemeen om dat ten overstaan van de rest van de wereld te doen. De voorzitter gaf aan dat spreker als hij wilde kon aansluiten hier en dat hij een vraag kon stellen.

De heer Van Dijk: De heer Van Dijk vroeg zich ook af in hoeverre zij overleg hebben gehad over de transactie en zo ja, met wie

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat Kendrion een aantal grote en ook wat kleinere aandeelhouders heeft. Zij proberen, en zij zijn, met de grotere altijd in heel goed contact binnen de regels zoals de wet dat toestaat. De voorzitter gaf aan dat hij niet ingaat op wat precies besproken wordt, anders dan dat zij ruim binnen de marges van de kaders van de wet en de governance blijven.

De heer Van Dijk: De heer Van Dijk gaf aan dat dit wel een project is dat duidelijk koersgevoelig is.

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat het dat zeker is.

De heer Van Dijk: De heer Van Dijk merkte op dat er ook zoiets is als een level playing field tussen de individuele aandeelhouder en de grote aandeelhouders. Hij kon zich niet voorstellen dat de heren van Teslin en de andere grootaandeelhouders die Kendrion heeft net zo verrast waren als zij toen de persmededeling kwam.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat er heel duidelijke regels zijn over communicatie met de aandeelhouders en er mag geen verschil zijn. In het Engels heet dat selective briefing en dat doen zij ook niet. Dus er wordt geen onderhandse informatie gedeeld, want dat is niet toegestaan.

De heer Van Dijk: De heer Van Dijk gaf aan dat hij het antwoord van de heer Van Beurden accepteerde.

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat de heer Van Dijk nog een vraag had over welke autoriteiten hier toestemming voor moeten geven en hoe staat het met China?

Mevrouw Wiersma: Mevrouw Wiersma gaf aan dat er naar alle waarschijnlijkheid geen goedkeuring nodig zal zijn. De analyse loopt nog maar de verwachting is dat er geen goedkeuring nodig is.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf wat betreft 2024 aan dat vrijdag de transactie is aangekondigd en dat hij net ook aan de heer Stevense had proberen uit te leggen waarom zij zich echt beperkt hebben tot die informatie. Overigens blijkt uit die informatie wat het wel is en wat het niet is en het is ook een grote strategische beslissing geweest. Er zijn andere momenten om te praten over vooruitzichten en dat moment voor de Raad van Bestuur was in de februari-aankondiging van het jaar 2023. Toen zijn hij en de heer Hemmen heel optimistisch geweest over de vooruitzichten van dit bedrijf en dat zijn zij nog steeds. Dat was inclusief de vooruitzichten voor China. Dus één van de terugkoppelingen die zij kregen van de financiële community na die presentatie was: 2023 was niet het makkelijkste jaar, en zeker niet met die slowdown aan de industriële kant in de tweede helft in Duitsland, maar jullie stralen veel vertrouwen uit voor 2024 en daarna. En dat is ook zo en hij is blij om dat hier te herhalen.

De voorzitter: De voorzitter vroeg wie hij verder het woord mocht geven voor vragen.

De heer Tse: De heer Tse merkte op dat Kendrion Automotive gaat verkopen en vroeg zich af welke zakenbank of adviseur Kendrion heeft ingeschakeld voor de verkoop. Hij vroeg vervolgens hoeveel gegadigden er waren tijdens de verkooponderhandelingen die de boeken hebben ingezien en een bod hebben uitgebracht.

De heer Hemmen: De heer Hemmen gaf aan dat zij bij de transactie zijn bijgestaan door Capstone uit Amerika en ING-bank.

De voorzitter: De voorzitter verwees naar de vraag hoeveel gegadigden er waren.

De heer Hemmen: De heer Hemmen gaf aan dat bij partijen die daadwerkelijk de boeken hebben ingekeken moet worden gedacht aan een handvol.

De heer Van de Waard: De heer Van der Waard gaf aan dat er net werd gezegd dat zij tot een desinvestering hebben besloten omdat het een kapitaalsintensieve activiteit is. Bij de vraag waarom er geen besluit wordt voorgelegd aan deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders kwam naar voren dat zij praten over 40% van de omzet, 30% van de assets. Is het dan kapitaal-technisch zo'n wanverhouding?

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat de transactie 40% van de omzet behelst. Dat is geen criterium of iets moet worden voorgelegd aan de aandeelhouders. Het criterium is als het 30% of meer is van de assets van de company en zij zitten daar ruim onder, rond de 20%.

De heer Van de Waard: De heer Van de Waard gaf aan dat dit duidelijk is, maar dat als een omzet van 40% van het totaal wordt behaald met 30% van de assets van het kapitaal, dit niet een zeer kapitaalsintensieve activiteit is vergeleken met de andere activiteiten.

De heer Hemmen: De heer Hemmen gaf aan dat aan kapitaal, dus investeringen, Automotive daadwerkelijk inderdaad veel kapitaalintensiever is dan Industrial. Dat wordt

deels teruggewonnen door een efficiënter werkkapitaalgebruik, met just in time deliveries in Automotive, maar bij investeringen moet de heer Van de Waard ook met name denken aan investeringen die niet op de balans komen maar door de kosten gaan, dus investeringen in research and development en daar hebben zij de afgelopen jaren laten zien dat dit zeker niet het meest renderende deel van Kendrion was.

De voorzitter: De voorzitter gaf het woord aan de volgende spreker.

De heer Schakel: De heer Schakel gaf aan dat hij werkt bij de Vereniging van Effectenbezitters. Hij merkte op dat in het overgebleven segment Sound in China niet meer wordt geïnvesteerd. Dus waarschijnlijk is het toekomstperspectief laag. Waarom is het dan niet meeverkocht met de rest? Een tweede vraag gaat over de hack. Hij las bij de key audit matters in het jaarverslag dat het wel een punt van aandacht was, ook bij de auditor, en zij waren er niet gerust op dat de IT-controlemaatregelen in de orde waren. Is dat nu wel het geval? In het verlengde van die vraag vroeg hij aan de Raad van Commissarissen of het ook aanleiding was om dit onderwerp op te nemen in de doelstelling voor de variabele beloning van het bestuur?

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat hij dat laatste meteen wilde meenemen. Dat hebben zij niet expliciet opgenomen. Zij hebben de algemene bedrijfsvoering en het resultaat ervan heel expliciet opgenomen. Er zijn uitgebreide gesprekken geweest tijdens en ook na de hack over wat daar te doen is. Zij staan daar 100% achter. De andere vragen waren: waarom is China niet mee verkocht en zijn de IT-systemen inmiddels op orde?

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat Sound geen China is. Dat was misschien niet duidelijk. Sound wordt geproduceerd in Malente en in Sibiu en het product wordt verkocht met name ook in Europa. Dat is niet mee verkocht aan Kendrion's partner Solero. Dat is ook wel een goed teken. Kendrion kiest voor Industrial en Solero heeft een andere keuze gemaakt. Zij zeggen dat ze pure play Automotive zijn, zij zetten juist in op combustion engine; het is ook een Amerikaanse partij. Het is overigens niet toevallig dat de Raad van Bestuur een Amerikaanse investeringsbank heeft benaderd ongeveer een jaar geleden toen zij dit plan had, omdat in Amerika de manier waarop de business aankijkt tegen de combustion engine fundamenteel anders is dan in Europa. Dus zij dachten dat als zij toch wat van hun klassieke technologie willen verkopen, dan zijn zij waarschijnlijk het beste af door ook echt in Amerika te kijken. Dat heeft uiteindelijk geresulteerd in deze transactie. Solero heeft een plan om een business te bouwen op dit gebied, dus een meer combustion engine-achtig van een miljard. Dus zij hebben kapitaal klaarstaan. Zij willen nog meer bedrijven kopen. Dat is voor de mensen die van Kendrion naar Solero gaan ook belangrijk. Het is wat hij noemt een goed huis voor Kendrion's 900 mensen. Dat is heel belangrijk. Maar daarmee was de sound en elektronica minder interessant voor ze en heeft Kendrion gezegd dat onderdeel dan niet te verkopen, want Solero wil dan niet, maar dan gaat Kendrion zelf wel zorgen ook daar de winstgevendheid op industrieel niveau te brengen en dat doen zij door te stoppen met investeren.

De heer Van Beurden gaf aan dat wat betreft IT zij uiteraard dachten dat Kendrion's systemen, en die lieten zij ook van tijd tot tijd auditen, heel robuust waren. Uiteindelijk bleek toch dat Kendrion gevoelig was voor zo'n hack. Dus dat heeft hen ook wel het een en ander geleerd. Daar zijn zij nog steeds mee bezig maar zij hebben toch een vrij groot aantal maatregelen genomen om ervoor te zorgen, en men kan het nooit 100% uitsluiten, dat herhaling niet waarschijnlijk is.

De heer Schakel: De heer Schakel gaf aan dat de accountant er ook nooit opmerkingen over had in voorgaande jaren.

De heer Hemmen: De heer Hemmen wilde dit verhelderen en snapte de link, maar die link is er eigenlijk niet zozeer. De key audit matter aangestipt door de accountant heeft betrekking op de IT-systemen voor zover zij die IT-systemen gebruiken voor de audit. Daarbij moeten aandeelhouders denken aan bijvoorbeeld functiescheiding. Dat als iemand een prijs invult, dat niet diezelfde persoon ook akkoord geeft op die prijs. Zo zijn er talloze voorbeelden dat je daadwerkelijk door de hele organisatie één IT-systeem ook gebruikt met overal dezelfde settings en dergelijke. Als dat allemaal 100% op orde is volgens de accountant. Dit heeft wel personele gevolgen; mensen moeten worden aangenomen, zodat dit systeem kan worden doorgevoerd en een audit control controle op de IT-systemen kan worden gedaan.

Bij Kendrion is dat een key audit matter. Zijn begrip is dat bij de meerderheid van de bedrijven dat niet het geval is. Dat wil niet zeggen dat de accountant niet een goede audit kan uitvoeren. Daar hebben ze dan andere methoden voor om uiteindelijk tot dezelfde conclusie te komen en dat hebben ze ook gedaan. Dus ook daar hebben zij verdere verbeteringen toegebracht maar dat is dus een volstrekt ander IT-element dan de infrastructurele gevoeligheid.

De heer Schakel: De heer Schakel gaf aan dat de accountant misschien meer administratief is, maar technisch ook meekijkt.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden antwoordde dat dit inderdaad zo is. Dus als er een gevoeligheid op hun netvlies was gekomen, dan zouden zij dat onmiddellijk hebben aangepast. Bij de control reliance als key audit matter is het soms ook toch een kosten-batenafweging die zij soms moeten maken. Als zij denken dat de alternative controls afdoende zijn om datzelfde element ook op te pakken dan is dat soms economisch gezien beter. Bij infrastructurele gevoeligheid is dat niet zo. Daar moet men dan meteen ingrijpen en dat hadden zij dan ook echt wel gedaan.

De voorzitter: De voorzitter merkte op dat hij vooraan nog een vraag zag.

De heer Schoppers: De heer Schoppers gaf aan dat de investeringen in Duitsland vorig jaar ook eerst gedaald zijn en dat de outlook ook niet zo heel sterk is. Vanwaar denkt de heer Van Beurden dat dit wellicht het dieptepunt is en dat die outlook toch beter is?

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden legde uit wat zij zien en daarom besteedde hij ook wat tijd daaraan op één van die plaatjes. Aan de Brakes-kant zag men eigenlijk na covid een ongelooflijke expansie van 20% per jaar. Dat hadden zij ook nog niet vaak meegemaakt. Toen uiteindelijk, vrij plotseling in de tweede helft, zagen zij een scherpe vermindering van de vraag. Waar zij nu zijn, is dan in combinatie met minder investeren in kapitaalgoederen want die elektromotoren gaan in windmolens en dat soort dingen. Dus dat is één. En, twee, omdat Kendrion's klanten na jarenlang goede groei veel van Kendrion's remmen op voorraad hadden liggen, dan krijgt men wat dan heet zogenaamd de-stocking. Dan zeggen ze dat ze eerst de voorraad gaan opsouperen voor ze weer nieuwe orders plaatsen. Dat houdt een keer op. Dat punt hebben ze wel bereikt, al een tijdje geleden. Dus zij zien in ieder geval een stabilisering van de vraag naar Kendrion's remmen maar misschien hier af en toe een klein beetje een lichtpuntje maar het is nog te vroeg om te zeggen dat zij weer terug zijn op een wat normaler pad dan dat zij waren. Dus de heer Van Beurden is nog wel voorzichtig. Maar indien de elektrificatie verder gaat, dan is de heer Van Beurden ervan overtuigd, dat als men twee, drie, vier jaar vooruitkijkt, er hele goede groeikansen zijn. Kendrion is van plan daar gebruik van te maken.

De voorzitter: De voorzitter vroeg of er nog verdere vragen of opmerkingen waren.

De heer Burgers: De heer Burgers wilde beginnen op pagina 37 van Kendrion's jaarverslag. Daar trof hij waarschijnlijk een schrijffout aan. Het gaat over development per segment en daar leest hij dat de omzet in Industrial Brakes in 2022 EUR 251.200.000 zou zijn geweest, waarbij dat volgens hem toch EUR 151.200.000 is.

De heer Hemmen: De heer Hemmen antwoordde dat het in 2022 inderdaad EUR 151.200.000 was, en dat dit getal niet correct is.

De heer Burgers: De heer Burgers had nog één vraag over het bericht van afgelopen vrijdag. Kendrion heeft een nieuwe fabriek in China en bij hem leefde de overtuiging dat die voor een niet onbelangrijk deel gevuld is met projecten die met name toch ook op Automotive betrekking hebben. De vrees bestaat dan dat als Kendrion zich terugtrekt uit Automotive dat een belangrijke groei-engine voor China daarmee wordt stilgelegd. Hij verzocht om die vraag te adresseren.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat het de heer Burgers ook zal zijn opgevallen dat China geen onderdeel is van de transactie. Dat is niet toevallig. Kendrion heeft in China nu ongeveer EUR 10.000.000 omzet maar een goed gevulde pijplijn. Kendrion heeft ook als expliciet onderdeel van de transactie, in het Engels, een eeuwigdurende royaltyvrije licentie van Solero in de deal bedongen om ervoor te zorgen dat Kendrion de technologie die het nodig heeft voor die Automotive-producten, en dat zijn met name de smart damping-producten, hier ook wel bekend, kan blijven maken, ontwikkelen en leveren in China. Dus de verplichtingen die Kendrion heeft aan haar klanten, gaat Kendrion volledig nakomen. Verder gaan zij beoordelen op basis van andere maatregelen dan zij tot nu toe in Automotive gewend zijn geweest, of zij dan nog achter verdere groei daar gaan, Kendrion heeft de mensen, Kendrion heeft de R&D capability, Kendrion heeft het IP en Kendrion heeft de markt. De heer Van Beurden sluit dat zeker niet bij voorbaat uit.

De heer Burgers: De heer Burgers vroeg naar de presentatie van corporate sustainability. Hij nam aan dat dit betrekking heeft op het oude Kendrion om het maar zo te zeggen.

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat het klopt dat dit betrekking heeft op zoals het was in 2023. Hij gaf het woord aan de volgende spreker.

De heer Van de Water: De heer Van de Water gaf aan dat in 2018, onder de outlook, hem een passage opviel: "*Kendrion has set three clear, simple and ambitious financial goals for 2023. Deliver an ROI of at least 20%. Realize an EBITDA-margin of more than 15% and distribute a dividend of 35-50%.*" Die laatste is kolder want 50% van nul is ook gewoon nul. En van die eerste twee vraagt hij zich af wat het bestuur daarvan vindt.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden vroeg of de spreker het had over targets van 2018.

De heer Van de Water: De heer Van de Water gaf aan dat de targets die in de outlook van 2018 genoemd werden gingen over 2023. De Raad van Bestuur heeft een vooruitblik gegeven en heeft zichzelf vijf jaar de tijd gegeven om die targets te halen.

De heer Van Beurden gaf aan dat zij in 2020 midden in covid zaten en dat de wereld toen nogal veranderd is. In het voorjaar van 2020 waren een aantal Volkswagen-fabrieken bijvoorbeeld in Duitsland twee maanden volledig gesloten. Dat was zakelijk en privé een hele moeilijke tijd voor iedereen. Toen hebben zij in september 2020, op het diepste van de covid-crisis, gezegd dat zij nieuwe targets gaan aanbrengen en die hebben zij toen gecommuniceerd en die zijn voor 2025. Daarmee zijn de 2018-2023-targets vervallen. De heer Van Beurden denkt dat zij daar destijds een goede reden voor hadden. Niemand heeft

die 2020-crisis voorzien. De heer Van Beurden wil ook benadrukken dat op het moment dat zij die targets aankondigden, dat zij hebben gezegd: Kendrion heeft een 5% groeitarget ten opzichte van 2019 en Kendrion zat toen dik EUR 100.000.000 onder 2019 vanwege covid. Verder hadden zij vanwege het in 2019 ingelijfde INTORQ zo'n EUR 55.000.000 pro forma toegevoegd. Dus die 5% was heel spannend in de zin dat zij toen zonder INTORQ al ruim onder het niveau zaten van 2019. Dus de target is sindsdien terecht, en daar hebben zij het ook in februari weer over gehad, een 2025-target die zij in 2020 hebben afgegeven. Zij lijken er overigens wel op. Het is 5% organische groei met INTORQ pro forma meegenomen vanaf 2019-niveau en dat hebben zij in 2020 nogmaals aangekondigd, en 15% EBITDA en 25% Return On Invested Capital met een bepaalde manier van berekenen waardoor enige goodwill-variaties daar niet in vallen om ervoor te zorgen dat ze goed vergelijkbaar blijven als er M&A plaatsvindt. Dat zijn de targets.

De heer Van de Water gaf aan dat als hij 2023 en 2018 naast elkaar legt, Kendrion nog steeds verwijst naar de covid-dip terwijl er diverse organisaties zijn die in 2021 of 2022 al meldden dat ze de covid-dip te boven waren, en nu zitten ze in 2023 bij Kendrion en gebruikt de heer Van Beurden dit nog als argument. De heer Van de Water kijkt naar 2018 met een omzet van rond EUR 450.000.000. De Raad van Bestuur schrijft in de aankondiging dat Kendrion INTORQ gekocht heeft en dat dit EUR 57.000.000 is. Dan zit Kendrion dus al boven de EUR 500.000.000 en dan zit Kendrion nu in 2023 op EUR 518.000.000. En als de heer Van Beurden zegt dat Kendrion het moet hebben van die industriële tak, dan is dat hetzelfde verhaal. Daar heeft hij naar gekeken. Die 30% doet het verschrikkelijk slecht, maar die goede en die kwade jaren die heeft men door elkaar. Hij kent een hoop van die optimisten die altijd de goede jaren weten te onthouden en in de slechte jaren zeggen ze dat ze pech hebben gehad, maar uiteindelijk komt het erop neer dat hij zegt dat als hij de toevoeging van INTORQ meeneemt, en dan heeft hij 3T nog buiten beschouwing gelaten, want hij heeft er niet bij stil gestaan dat die er ook nog geweest is, dan komt men op een 3% omzetgroei in die industriële tak over die periode van vijf jaar, niets exorbitants. Ook viel hem op dat in de beraadslaging en de presentaties het woord nettowinst nergens voorkomt. In het jaarverslag 2023 staat een pagina en daar staat bij NM, *not meaningful* staat er in de toelichting. De Return On Investment is rond 13%, dus redelijk ruim onder de target en de targets voor 2025 zijn niet lager. Dus waarom zou 2023 dan nog weer moeten wachten tot 2025? De free cashflow is een leuk bedrag maar je moet het wel eerst normaliseren. Dan gaat het in 2018 van 2,7 naar 10,5, van 6,8 tot 11,3 in 2023. Het dividend per aandeel is gehalveerd van EUR 0,87 naar EUR 0,45. Het resultaat per aandeel ging van EUR 1,03 naar EUR 0,65. Het eigen vermogen is teruggelopen van EUR 182.000.000 naar EUR 172.000.000. De echte nettowinst in de winst- en verliesrekening is EUR 9.900.000 tegen EUR 13.800.000 in 2018. Over de koers wilde hij het ook nog even hebben, dat is voor de mensen hier aardig. Die varieerde van EUR 44 maximaal in 2018 tot EUR 20 op de bodem. Afgelopen jaar was dat EUR 20 om EUR 10,82. Dat komt alles uit Kendrion's eigen jaarverslag. Hij vraagt waarop het optimisme gebaseerd is.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat het optimisme van de Raad van Bestuur is gebaseerd op de plannen die zij hebben en op de vooruitzichten die zij zien en veel meer is er niet over te zeggen. Zoals hij al eerder zei hebben zij net in februari tijdens de presentatie van hun resultaten hun outlook voor 2024 neergelegd op basis van wat de heer Van Beurden denkt een goede orderportefeuille en een sterke positie in de verschillende markten waar Kendrion actief is. Als men dan nog eens even deze transactie erbij neemt waarbij men zegt: gegeven de schaal van Kendrion, maar dat heeft hij al eerder benadrukt, is het belangrijk dat zij kiezen, en hij denkt dat zij een hele duidelijke keuze gemaakt hebben, is dat optimisme misschien alleen nog maar sterker geworden.

De heer Van de Water: vroeg of de heer Van Beurden denkt dat dit terecht is, eveneens met dit verleden van vijf jaar als referentie.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat hij dat wel denkt en blijft bij herhaling bij zijn statement.

De voorzitter: De voorzitter vroeg wie hij verder het woord kon geven over de presentatie van de heren Van Beurden of Hemmen.

Mevrouw Schellens: Mevrouw Schellens van Teslin Capital Management gaf aan dat zij met de fondsen Teslin Participaties en Midlin vanaf 2004 aandeelhouder zijn van Kendrion. Sinds een aantal jaar zijn zij met Teslin Participaties de grootste aandeelhouder met een belang van ruim 20%. Zij willen het bestuur van Kendrion complimenteren met de onlangs aangekondigde verkoop van de activiteiten gericht op de autosector in Europa en Amerika. In hun ogen is het een belangrijke eerste stap in het adresseren van de grote onderwaardering op de beurs. Als investeerders hebben zij de afgelopen jaren een stevige onderwaardering van het aandeel ervaren. De markt zat ook niet mee. Het bedrijf had in deze periode te lijden van lastige marktomstandigheden in de autosector. In 2023 trok de autosector iets aan, maar draaide het sentiment naar negatief binnen de industriële sectoren. Het bedrijf heeft in deze periode niet stilgezeten. In de afgelopen jaren heeft Kendrion de keuze gemaakt om meer te focussen op de industrie, onder andere door de overnames van INTORQ in 2020 en 3T in 2021. Daarnaast is er geïnvesteerd in productontwikkeling voor elektrische auto's en een nieuwe fabriek in China. Ondanks deze stappen bleef een grote afhankelijkheid van de traditionele autosector een belemmering voor beleggers om het aandeel aantrekkelijker te gaan vinden, in de ogen van Teslin onterecht maar wel de realiteit. Als investeerder met een lange termijn oriëntatie heeft Teslin Kendrion de tijd gegeven om door deze transitie te gaan. Vorig jaar hebben zij op de AVA een oproep gedaan om te gaan oogsten wat er gezaaid is. Zij verwachten dat het bestuur de ondernemingswaarde altijd helder voor de bril heeft en zorgdraagt dat ze de regie over de toekomst niet verliezen. Voor Kendrion was het duidelijk dat door blijven gaan op dezelfde weg geen optie was. Zij zijn dan ook tevreden dat het bestuur geacteerd heeft. Deze verkoop ziet Teslin als belangrijke voorwaarde voor de kapitaalmarkt om anders tegen de waardering van Kendrion aan te kijken. Met de volledige focus op industriële sectoren en een aantrekkelijker groei- en margeprofiel verwacht Teslin dat de multiple zich zal gaan bewegen richting een multiple van die van vergelijkbare bedrijven met deze focus. De gezette stap is belangrijk, maar er is nog veel werk te verzetten. De aangekondigde transactie moet nog worden afgerond en het nieuwe Kendrion moet efficiënt worden neergezet. In september tijdens de strategie dag zal het bestuur de kapitaalmarkt wederom moeten overtuigen met een goed onderbouwd plan met duidelijke en ambitieuze doelstellingen. Zij willen het bestuur daar veel succes bij wensen. Als laatste willen zij Marion Mestrom danken voor haar bijdrage over de afgelopen jaren vanuit haar rol in de Raad van Commissarissen en Mirjam Baijens straks welkom heten als Commissaris.

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat zij er alles aan zullen doen om die ook gestalte te geven en te realiseren en vroeg of er nog andere opmerkingen en vragen waren.

De heer Evers: De heer Evers haakte aan op de onderwaardering op de beurs. Hij vroeg zich af hoe het bestuur er zelf tegenaan kijkt, of het bestuur het als een probleem ervaart en wat het bestuur kan en gaat doen om dit aantrekkelijker te maken.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat dit frustrerend is en dat het iets is waar zij uiteindelijk niet over gaan. Zij doen hun uiterste best, denkt hij, om transparant en veelvuldig te communiceren met de markt om uit te leggen wat de kansen zijn, maar het is uiteindelijk niet aan hen om dat te vertalen in een waardering. Hij denkt dat dit wel een significante strategische stap is om dat ook echt fundamenteel aan te pakken. Tegelijkertijd, dat weten zij ook allemaal, het gaat even duren. Zij moeten de deal nog sluiten. Tot die tijd is het echt prematuur, daar hadden ze het in een andere vraag ook

over, om te gaan praten over het nieuwe Kendrion, maar dat gaan ze na het sluiten van de transactie wel doen. Als men het vergelijkt met waar een puur industrieel bedrijf als Kendrion op het gebied van de waarderinggrondslag zou moeten staan, dan heeft dat niets te maken met waar op dit moment de koers zich beweegt. Dus zij verwachten ook dat op termijn, als zij dat nieuwe Kendrion gestalte hebben gegeven, dat dit zijn weerslag zal vinden ook in de waardering voor het bedrijf.

De voorzitter: De voorzitter stelde vast dat er geen verdere vragen meer zijn. Hij gaf aan dat hij de aandeelhouders het aantal stemmen dat is vertegenwoordigd verschuldigd was. Dat is 9.042.870, zijnde 59,2% van het geplaatste kapitaal en ook 59,2% van de stemgerechtigden. Kendrion zelf houdt momenteel geen aandelen. Dan wil de Raad van Commissarissen nog een korte toelichting geven op het afgelopen jaar. Zoals al door velen gezegd was 2023 een pittig jaar. Het streven naar duurzame groei werd zeker niet makkelijker gemaakt door de hoge inflatie, daarmee gepaard gaande stijgende rentes en zeker ook de geopolitieke onzekerheden. Hun indruk is dat de teams van Kendrion onder leiding van het management daadkrachtig en vooral ook veerkrachtig hebben gehandeld en consistente resultaten hebben opgeleverd. In 2023 zijn een aantal strategische initiatieven uit het verleden afgerond waaronder de oprichting en succesvolle opening van de fabriek in China van 28.000 vierkante meter en ook de voltooiing van de integratie van 3T waardoor embedded software en elektronica nu in eigen regie ontwikkeld kunnen worden. Verder is er in China een tragere ontwikkeling van de economie, niet 10% maar 5% groei. De voorzitter zou ervoor tekenen als dat hier ook het geval zou zijn. De nieuwe fabriek stelt Kendrion in staat om twee dingen te doen, één, de groei daar die zij verwachten in eigen regie te ontwikkelen en, twee, de twee fabrieken die zij hadden tot één efficiënte fabriek inmiddels te combineren. De voorzitter vertelde de aandeelhouders ook dat hij eerlijk gezegd niet had verwacht dat het zo netjes op tijd allemaal, zonder problemen, klaar zou zijn, en ook in een tijd, hij mag het woord niet meer zeggen, dat er een wereldwijde pandemie heerste die vooral in China zijn weerslag heeft gekend. Dan de verhuizing van 3T naar onder andere de high-tech campus in Eindhoven en ook het openen van een kantoor in Drachten. Zij plaatsen zich dus dicht bij klanten en aan de andere kant dicht bij de talenten. Kendrion's omzet voor het jaar bleef stabiel. Dat is al gememoreerd. Zij verwachten na deze periode van stagnatie en ook de-stocking uiteindelijk een opleving van de vraag van met name industriële producten zeker op de langere termijn zoals al gememoreerd. Ten slotte kijkt de Raad van Commissarissen terug op zeker een turbulent jaar. Met de aandeelhouders vindt de Raad van Commissarissen de winstgevendheid zeker een belangrijk aandachtspunt, maar zij zijn trots op de producten die Kendrion heeft gemaakt en zal maken en die een bijdrage gaan leveren en al leveren aan een duurzamere wereld.

2.b Hoofdpunten corporate governance structuur

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat dit agendapunt hoofdpunten van de corporate governance-structuur omvat ter bespreking, door de heer Van Beurden.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat de governance-structuur van Kendrion is gebaseerd op de wet- en regelgeving die van toepassing is op beursgenoteerde naamloze vennootschappen in Nederland, waaronder de Nederlandse Corporate Governance Code. Kendrion N.V. is een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht met statutaire zetel in Amsterdam. Kendrion N.V. houdt alle aandelen in Kendrion Finance B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht met haar statutaire zetel in Zeist. Kendrion Finance B.V. houdt, direct of indirect, aandelen in alle werkmaatschappijen van Kendrion. Kendrion N.V. is geen structuurvennootschap. Er is geen ondernemingsraad ingesteld met rechtsbevoegdheid over Kendrion N.V. en er geldt ook geen wettelijke verplichting tot het instellen van een dergelijke ondernemingsraad. De Raad van Bestuur

van Kendrion N.V., bestaande uit een CEO en CFO, is verantwoordelijk voor de continuïteit van de onderneming en de duurzame lange termijn waarde creatie van de onderneming. De Raad van Bestuur legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op de wijze waarop het bestuur de strategie voor duurzame lange termijn waarde creatie uitvoert. De Raad van Commissarissen van Kendrion N.V. bestaat uit vier onafhankelijke leden. In het verslag van de Raad van Commissarissen, zoals opgenomen in het jaarverslag over het boekjaar 2023, legt de Raad van Commissarissen verantwoording af over de wijze waarop zij haar toezichtstaken heeft uitgevoerd in 2023. Tot slot, naast de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen is er een managementteam ingesteld. Het managementteam bestaat uit de CEO, de CFO en verschillende leidinggevenden die verantwoordelijk zijn voor het uitvoeren van verschillende aspecten van het strategisch plan.

3.a Vaststelling van de jaarrekening over 2023

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat over dit agendapunt zal worden gestemd. Hij informeerde de aandeelhouders dat de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening over 2023 door de Raad van Commissarissen is goedgekeurd en door Deloitte Accountants is gecontroleerd en dat die daarop een goedkeurende verklaring heeft afgegeven. De Raad van Commissarissen biedt thans de jaarrekening aan de vergadering ter vaststelling aan. Zij hechten er waarde aan dat de aandeelhouders een goed beeld krijgen van de controlewerkzaamheden van Kendrion's accountant en de heer Beemer, hier aanwezig, van Deloitte zal daarom een korte toelichting geven op de manier waarop de controle bij Kendrion is ingericht, waarbij vragen kunnen worden gesteld. De voorzitter gaf vervolgens het woord aan de heer Beemer.

De heer Beemer: De heer Beemer is partner bij Deloitte Accountants en sinds vier jaar is hij controlerend eindverantwoordelijk op deze opdracht Kendrion N.V. Vandaag zal hij de aandeelhouders meenemen in een aantal topics die wellicht relevant voor hen zijn. De eindconclusie van hun werkzaamheden is dat zij een goedkeurende controleverklaring hebben verstrekt bij de jaarrekening 2023. Gedurende het jaar hebben zij veel interactie gehad. Hij heeft veelvuldig met de heer Hemmen gesproken als CFO en ook met de heer Van Beurden als CEO over de business, de ontwikkelingen, wat er allemaal speelt en uiteindelijk uiteraard ook met de auditcommissie. Zij hebben de auditcommissie gesproken in de augustus-meeting waar zij hun auditplan voor het jaar hebben gepresenteerd. Zij hebben met de auditcommissie later in het jaar gezeten om hun managementletter te bespreken en in februari hebben zij ook weer samengezeten om de resultaten van de hele jaarrekening door te nemen. Los van de meetings met de auditcommissie waar ook de heer Hemmen en een aantal collega's aanwezig waren, heeft hij ook altijd een een-op-een gesprek gehad met de voorzitter van de auditcommissie om een aantal zaken door te spreken.

De heer Beemer gaf aan dat er een aantal onderwerpen is dat hij graag zou willen bespreken. Zoals hij net al aangaf is er een goedkeurende controleverklaring en daarnaast hebben zij ook nog op een vijftal kpi's ten aanzien van ESG een rapport met beperkte assurance verstrekt. De kernpunten van de controle, en hij gaat daar zo meteen nog verder op in, is de IT-omgeving, de waardering van verliezen in China en de groepscontrole, en de groepscontrole is er gegeven het feit dat een groot deel van de activiteiten buiten Nederland plaatsvindt. De reikwijdte: uiteindelijk zijn zij verantwoordelijk voor de geconsolideerde jaarrekening, maar zij hebben voornamelijk ingezoomd op die onderdelen van de controle die belangrijk zijn qua omvang en qua risico. De materialiteit is iets lager dan verleden jaar. Verleden jaar zaten zij op EUR 1.500.000 en die hebben zij in 2023 verlaagd naar EUR 1.100.000. En de communicatie met de Raad van Bestuur en auditcommissie heeft hij al aangehaald.

De materialiteit: Dit is altijd een lastig concept. Het is altijd iets van een professional judgement totdat men tot een getal komt waar men zich comfortabel bij voelt en uiteindelijk moet hij zich als eindverantwoordelijke daar comfortabel bij voelen, maar dat zijn ook discussies geweest die zij met de Executive Board hebben gevoerd en met de auditcommissie. En materialiteit is gebaseerd op winst voor belasting en EBITDA en zoals gezegd is die EUR 1.100.000, daar waar die verleden jaar EUR 1.500.000 was. Los van het feit dat zij één materialiteit bepalen voor de geconsolideerde jaarrekening, bepalen zij ook altijd een lagere materialiteit die zij meegeven aan hun components in de wereld. Die materialiteit is in geen van de components hoger geweest dan de EUR 577.000 die hier op de slide staat. Uiteindelijk rapporteren zij over de geconsolideerde fouten, waarbij zij rapporteren over alles wat zij gezien hebben boven EUR 55.000 of een lager bedrag op het moment dat zij dat relevant achten.

Component audits: Kendrion heeft een heleboel activiteiten over de hele wereld waarbij zij gebruikmaken van Deloitte-accountants in die landen. In geen van de landen hebben zij gebruik gemaakt van iemand anders dan Deloitte. Een aantal topics doen zij zelf als corporate team. Daarbij moeten de aandeelhouders denken aan goodwill impairment, share-based payments, maar zij controleren ook zelf de Nederlandse activiteiten en zij zijn verantwoordelijk voor de audit van Shelby. Om hun componenten aan te sturen, doen zij een mix van verschillende werkzaamheden. Uiteraard gedurende het jaar hebben zij interactie met de Executive Board en met de auditcommissie om te kijken wat de ontwikkelingen zijn in de verschillende landen om zo hun componenten goede instructies mee te kunnen geven van wat zij van hen verwachten dat ze doen. Dus zij starten met het uitgeven van instructies. Gedurende het jaar is er veel interactie om af te stemmen wie doet wat, waar loopt men tegenaan, zijn de ontwikkelingen in lijn met wat zij verwachten of is er een bijsturing noodzakelijk. Die zijn het hele jaar door van toepassing. Daarnaast hebben zij ook dit jaar weer een aantal locaties bezocht. Zij zijn dit jaar in Tsjechië geweest, de Verenigde Staten, voornamelijk omdat zij daar zelf de eindverantwoordelijken horen, en in China. In het begin zagen de aandeelhouders al het plaatje van de nieuwe fabriek in China. De heer Beemer heeft ook de kans gekregen om daar rond te wandelen, vond het heel leuk om daar te zijn en ze hebben ook echt hele goede interacties gehad met lokaal management over waar staat de markt nu, en welke kant die markt op beweegt. Het is echt een onwijs dynamische markt, niet alleen in Automotive maar ook in Industrial om goed te kijken van wat er allemaal speelt. En zij hebben ook genoeg tijd gehad om samen met hun component auditor te zitten om te kijken welke werkzaamheden hebben zij gedaan, waar lopen zij tegenaan en wat speelt er eigenlijk in de Chinese economie, om gewoon een beter begrip te krijgen van wat er speelt in die belangrijke groeimarkt. Zij zijn dit jaar niet naar Duitsland geweest. Verleden jaar hebben zij wel de Duitse entiteit bezocht maar dit jaar hebben zij dus hun focus verlegd naar China, de VS. Daar gaan zij, naast Tsjechië, elk jaar naartoe.

Interne beheersing: de heer Beemer gaf aan dat zij uiteraard kijken naar de opzet en het bestaan van relevante controles. Die bekijken ze op het handmatige stuk, maar ook op het IT-stuk. Hij wil nog even inzoomen, ook wat betreft wat de heer Hemmen zei in het kader van cyber. Het is een iets te simpele weergave, dat (i) als er verbeteringen mogelijk zijn in IT, dat je dus extra kwetsbaar bent voor cyber, en (ii) op het moment dat de GITC werken dat men minder vatbaar is voor cyber. Hij denkt dat er wereldwijd veel bedrijven zijn die aanvallen hebben van cyber en dat kun je niet een-op-een linken aan het wel of niet in beheersing zijn van de GITC. Dus hij wil dat statement nog echt even maken. Daarnaast weet hij ook dat dit een kernpunt is in hun controle die er al een aantal jaren staat. Ook dat wil echt niet zeggen dat management Deloitte's bevindingen niet serieus neemt. Alleen het is altijd een balans tussen wat doe je, wat doe je niet, waar leg je de prioriteiten, en dat is iets aan de onderneming om daar wat van te vinden. Maar het is echt te kort door de bocht om cyber op de key audit matter te plakken omdat dit het langste bestaat.

Als accountant hebben zij ook naar cyber gekeken. Zij hebben onder andere kennisgenomen van de expert die ingehuurd is door Kendrion. Wat heeft die voor werkzaamheden gedaan en hoe heeft die vast kunnen stellen dat wat er heeft plaatsgevonden dat het niet meer is maar ook niet dat het minder is? Daarnaast hebben zij ook aan hun componentauditors extra instructies meegegeven. Zij hebben hen onder andere gevraagd om eens extra goed te kijken naar alle handmatige boekingen die gemaakt zijn rond de periode van cyber. Zit daar misschien iets in, ondanks dat de werkzaamheden door een extern bedrijf zijn vastgesteld die zegt: geen liquide middelen hebben de onderneming verlaten? Zijn er wel boekingen geweest die wellicht wel een hint zouden kunnen zijn die zij verder moeten onderzoeken?

De heer Beemer ging dan naar de kernpunten van de controle. De IT had hij net al aangestipt. Dat staat er al een paar jaar in. Men ziet wel dat er stappen worden gemaakt. Alleen het is nog onvoldoende voor hun jaarrekeningcontrole 2023 om daarop te kunnen steunen. De waardering van verliezen in China is een nieuw punt ten opzichte van voorgaand jaar. En de reden dat zij die hebben toegevoegd heeft eigenlijk ermee te maken dat de verliezen in China verder zijn opgelopen, dat de onderneming van mening is dat er voldoende toekomstige winsten zijn om die verliezen goed te maken en dat dit dus het boeken van een deferred tax asset, rechtvaardigt. Het hielp enorm dat zij in China waren om met lokaal management te zitten om te spreken over de business, de dynamiek en wat er allemaal speelt om te zeggen hoe winstgevend verwachten zij dat die business is. Daarnaast hebben zij ook heel erg goed gekeken naar contracten die al afgesloten waren. Hoeveel omzet verwacht men dat die op gaan leveren over de komende jaren? Dus zij hebben niet alleen maar gekeken naar het budget en de verwachtingen van management maar ook echt naar die onderliggende laag met contracten die al getekend zijn, maar ook met discussies die lopen met klanten, hoever zijn ze met die discussies en hoe realistisch is het dat daar additionele omzet vandaan komt. Het leuke was dat een aantal deals al waren gesloten en hij zat met de heer Hemmen te praten over hoe gaat het werken en of zij het allemaal snappen. En in één van die meetings zei de heer Hemmen dat ze weer een deal in China hadden gesloten. Op die manier hebben zij echt gekeken naar de robuustheid van de winstgevendheid going forward ten aanzien van China. Uiteindelijk hebben zij dat gedaan ook in samenhang met hun Chinese collega's om te kijken hoe de belastingwetgeving er specifiek in China uit ziet en kunnen zij dat allemaal op elkaar plakken en begrijpen zij dan het totale plaatje. De heer Beemer gaf aan dat het laatste de groepscontrole is. Zoals verteld zit een groot deel van de activiteiten buiten Nederland. Zij maken daar gewoon gebruik van components in de landen en het is hun taak, in het Engels zeggen ze mooi om oversight te houden, maar het is om toezicht te houden om ervoor te zorgen dat zij hun werkzaamheden doen in lijn met datgene wat Deloitte verwacht maar ook in lijn met datgene wat Deloitte vanuit kwaliteitsoverwegingen verwacht.

De heer Beemer gaf aan dat zij gedurende de controle ook gebruik hebben gemaakt van een aantal specialisten. Zij zien toe op belastingen, IT-audit, frauderisico's, goodwill waardering, pensioenen - vooral in Duitsland, en sustainability. Is het een kernpunt van de controle? Belastingen ja. Alleen hebben de belastingadviseurs van Deloitte zich niet met dit specifieke element bemoeid, want het belangrijkste ten aanzien van die waardering van de verliezen, of dat een deferred tax asset is, dat zit toch echt in de toekomstige winstgevendheid van de onderneming. Dat is echt iets dat zij als accountant bekijken en is niet zozeer iets dat hun belastingcollega's bekijken.

De heer Beemer ging vervolgens in op compliance met wet- en regelgeving en continuïteit. In de jaarrekening en in hun controleverklaring hebben zij een hele lijst opgenomen met werkzaamheden die zij gedaan hebben. Waar het om gaat bij compliance met wet- en regelgeving is of zij voldoende en geschikte controle-informatie hebben omtrent het naleven van wet- en regelgeving die van directe invloed is op het financiële overzicht. Dat

is iets waar zij zich op richten. Uiteraard kijken zij ook naar andere zaken. Stel dat er een of ander heel groot issue loopt dat invloed zou kunnen hebben op die going concern, dan kijken ze ernaar. Maar hun primaire focus is echt op de invloed op de financiële overzichten.

Ook op continuïteit doen zij een hele mix aan werkzaamheden. Dat ziet ook toe op de nieuwe leningen die met de banken zijn afgesloten die doorlopen tot 2027, ook de waardering die zij krijgen vanuit de banken. Bij continuïteit en ook met compliance met wet- en regelgeving maken zij ook gebruik van Artificial Intelligence waarbij een tool continu alle artikelen die gepubliceerd worden op internet scant, dus niet alleen in het Nederlands en Engels, maar ook in het Chinees en andere talen, waar Kendrion in voorkomt om te kijken of er iets speelt, dat potentieel impact zou kunnen hebben. En als het geen impact heeft op compliance met wet- en regelgeving of continuïteit dan zou het potentieel ook op iets anders invloed kunnen hebben in Kendrion's jaarrekening. Maar dit zijn wel topics waar zij eigenlijk gedurende het hele jaar mee bezig zijn en die men terugziet in alle aspecten van de audit.

Frauderisico's: de heer Beemer merkte op dat hij hier twee jaar geleden ook stond. Toen gingen zij ook praten over fraude en kreeg hij de vraag: mijnheer de accountant, u spreekt zoveel over fraude, is er daadwerkelijk fraude en moet hij zich zorgen maken? De conclusie is dat er geen sprake is van fraude. Alleen het is wel van belang dat zij hier als accountants steeds vaker en meer over rapporteren. Uiteraard het cybergeval kun je classificeren als fraude. Hij weet niet precies hoe eng of breed men dat moet definiëren, maar uiteindelijk zoals de heer Hemmen en de heer Van Beurden ook aangaven heeft er geen betaling plaatsgevonden en er hebben geen middelen de onderneming verlaten anders dan dat er kosten zijn gemaakt om dit weer terug te brengen in goede banen. Dus er was geen fraude maar het heeft wel Deloitte's aandacht in alle fasen van de audit en niet alleen op groepsniveau, ook op componentniveau. Zij krijgen daarbij hulp van forensische specialisten binnen Deloitte die hen helpen om na te denken en te *challengen* van wat zij doen met de audit en of zij hieraan en daaraan hebben gedacht. Deloitte's fraudespecialisten zijn ook betrokken bij een aantal components. Denk bijvoorbeeld aan China. Er zijn veel investeringen gedaan in een nieuwe locatie, een nieuw pand, en hoe hebben die betalingen plaatsgevonden en hoe is Kendrion aan die vergunning gekomen en snappen zij dat allemaal in het licht van wat daar speelt. Dus Deloitte's specialisten die helpen hen en dagen hen uit, maar ook op componentniveau. Nogmaals, er heeft geen fraude plaatsgevonden.

De heer Beemer ging vervolgens in op de ESG-rapportage. Zoals aangegeven kijken zij naar een vijftal kpi's: energieverbruik en CO₂-uitstoot, ongelukken en het hiermee samenhangende verlies van aantal werkbare uren, ziekteverzuim en een aantal audits wordt uitgevoerd bij leveranciers. Hierbij hebben zij een rapport met beperkte zekerheid afgegeven en hierbij hebben zij ook geen bevindingen.

De heer Beemer gaf als laatste aan dat zij eigenlijk altijd ook even vooruitkijken naar aankomend jaar, maar dat is iets dat hij niet meer zal doen aankomend jaar. 2023 was het laatste jaar van Deloitte Accountants. Hij weet dat er verderop op de agenda nog een stuk staat ten aanzien van de benoeming van de nieuwe accountant. Hij heeft daar vrij weinig over te zeggen, maar hij kent Marc Vazel vanuit een andere job en hij kent hem als een zeer integere en goede accountant. Dus hij denkt dat zij daar heel goed mee zitten. Als laatste wil hij leden van de raad van commissarissen bedanken. Af en toe dacht hij ook in de samenwerking; het zijn ook wel moeilijke vragen, maar ook daar is de samenwerking altijd in hele goede harmonie verlopen. Aan alles komt een eind en voor Deloitte komt na deze negen jaar, maar vier jaar voor hem, er ook een einde aan. Hij dankt hen daarvoor en als er nog vragen zijn dan beantwoordt hij die graag.

De heer Evers: De heer Evers vroeg waarom is de materialiteit na negen jaar nog steeds zo'n groot discussiepunt en heeft Mazars goed kunnen schaduwdraaien zoals gebruikelijk is bij een overgang naar een nieuwe accountant?

De heer Beemer: De heer Beemer legde uit dat materialiteit nooit een digitale exercitie is. Er wordt heel vaak verondersteld: pak *profit before tax* als basis voor beursfondsen. De vraag is of dat altijd de basis is of dat men breder moet kijken en als men breder kijkt welk percentage men dan moet pakken. Wat Deloitte altijd probeert te doen is om er geen digitale exercitie van te maken en simpelweg te kopiëren wat het voorgaand jaar was. Zij kijken altijd wat passend is gegeven de omstandigheden. Dan gaan zij kijken wat de stakeholders relevant vinden, wat Deloitte relevant vindt, wat zegt de literatuur. Als men dan gaat rekenen: wat is dan een getal waar men voor voelt als accountant, waar hij zich comfortabel bij voelt. Hij denkt in alle eerlijkheid dat als zij nog tien jaar accountant waren dan was dit nog tien jaar lang een onderwerp geweest waar ze over bezig waren. Ten aanzien van Mazars gaf de heer Beemer aan dat Deloitte de jaarrekening 2023 heeft afgerond en zij zullen Mazars zeker helpen om op *speed* te komen voor 2024.

De heer Evers: De heer Evers vroeg of Mazars niet een jaar schaduw heeft gedraaid zoals gebruikelijk.

De heer Beemer: De heer Beemer antwoordde dat dit niet zo was.

De voorzitter: De voorzitter gaf het woord aan de heer Stevense.

De heer Stevense: De heer Stevense viel op, of komt dat in 2024, dat zij ondanks de hack geen gebruik hebben gemaakt van een specialist voor fraude. Hun andere vraag is over Scope 3. Dat zal nog een hele exercitie worden. Is er voldoende medewerking? In hoeverre is Deloitte daar al mee bezig geweest, want hij hoort toch uit het Verre Oosten dat als er vragenlijsten opgestuurd worden dan komen ze er zo weer onbeantwoord erdoor. Hoe wordt dat georganiseerd?

De heer Beemer: De heer Beemer gaf aan dat in zijn algemeenheid de medewerking altijd heel goed is geweest. Dat geldt voor elk onderwerp en ook voor dit onderwerp. Hij denkt dat CSRD en wat de aankomende jaren gaat spelen echt een *journey* is waar alle bedrijven doorheen moeten. Dat geldt ook voor Kendrion. Deloitte is daar niet bij betrokken geweest. Dat is iets voor de nieuwe accountant.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat hij ten aanzien van Scope 3 een plaatje had laten zien. Inderdaad verreweg de meeste CO₂-emissie heeft te maken met Scope 3. Kendrion is nog niet klaar met de analyse van Kendrion's eigen Scope 3. Dat is een ongelooflijke hoeveelheid werk. Daar hebben in 2023 alleen al twee mensen fulltime aan gewerkt. Zij zijn een heel eind. Het moet dit jaar afgerond worden en dat wordt het ook, want dan wordt het ongeveer verplicht om dat te gaan rapporteren. Dat is alleen nog maar om in kaart te brengen wat Scope 3 is en dan vervolgens is de bedoeling dat je daar dan targets op zet. Daarover zegt de heer Beemer net terecht dat het een hele journey is, waar ook veel bedrijven, maar ook accountants, nog onderzoeken wat ze precies moeten auditen en of ze een limited assurance geven en of dat ze echt helemaal de diepte in moeten duiken. Iedereen is nog zoekende. De heer Van Beurden denkt dat Kendrion in staat is om te voldoen aan de regelgeving. Dat is het minimum, en vervolgens moeten zij Scope 3 actief de goede kant op duwen, maar zover is het nog niet.

De heer Stevense: De heer Stevense vroeg of Kendrion denkt op tijd klaar te zijn volgend jaar want hij begint ervoor te vrezen dat de AVA wat opgeschoven gaat worden.

De heer Van Beurden: De heer Van Beurden gaf aan dat zij dat niet voorzien, maar dat men het nooit weet. Zij hebben als plan om dat inderdaad volgens de regels te rapporteren zoals dat voorgeschreven staat en dat uiteraard dan ook te delen hier in de AVA, maar dan hebben zij het over volgend jaar.

De heer Stevense: De heer Stevense vroeg waarom er geen fraudespecialisten zijn.

De heer Beemer: De heer Beemer gaf aan dat er wel degelijk fraudespecialisten zijn betrokken, ook dit jaar.

De voorzitter: De voorzitter dankte de heer Beemer ook voor negen jaar namens de firma goed werk voor Kendrion.

De voorzitter ging vervolgens over tot besluiten tot vaststelling van de jaarrekening van Kendrion over 2023, zoals die al is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Hij merkte op dat niemand tegen stemde en dat niemand zich onthield van stemming. Hij concludeerde dat het voorstel met meerderheid van stemmen was aangenomen.

3.b Dividenduitkering

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat 3.b de dividenduitkering behelst. Ook over dit agendapunt zal worden gestemd. In overeenstemming met het dividendbeleid, stelt de Raad van Bestuur met goedkeuring van de Raad van Commissarissen voor om een dividend van EUR 0,45 per aandeel uit te keren. Dit betreft een uitkering van 50% van de genormaliseerde nettowinst over 2023. Zoals gebruikelijk wordt voorgesteld dat het dividend, naar keuze van de aandeelhouder, in cash en/of in aandelen wordt uitgekeerd ten laste van de agioreserve. De ex-dividenddatum is 17 april 2024. De recorddatum is 18 april 2024. Het dividend in aandelen wordt bepaald op 7 mei 2024 voor beurs, op basis van het gewogen gemiddelde van de vijf dagen daarvoor en wel zodanig dat het dividend in aandelen vrijwel gelijk is aan het cashdividend. De periode waarin aandeelhouders hun keuze voor cashdividend dan wel dividend in aandelen kunnen maken loopt van vrijdag 19 april tot en met maandag 6 mei uiterlijk 17.45 uur. Het cashdividend zal betaalbaar worden gesteld en het dividend in aandelen zal worden geleverd op 9 mei 2024. Aandeelhouders kunnen deze data terugvinden op Kendrion's financiële kalender op de website en ook in het jaarverslag over 2023. De nettowinst over 2023 zal worden toegevoegd aan de overige reserves. De voorzitter vroeg of er opmerkingen of andere vragen zijn ten aanzien van agendapunt 3.b. Hij gaf het woord aan de heer Burgers.

De heer Burgers: De heer Burgers vroeg zich af bij dit agendapunt, ook in het licht van de verkoop van de activiteiten die Kendrion vrijdag bekend heeft gemaakt, of het wellicht niet aan te raden is om het dividendbeleid te herzien. Hij ziet dat Kendrion traditioneel een keuzedividend voorstelt en gezien de koers van dit moment, onder de EUR 14, stelt hij toch vast dat die waardering, en het is al even eerder aan de orde gekomen, niet bepaald hoog is in dat kader. Hij denkt dat het dan niet heel verstandig is om een keuzedividend voor te willen stellen. Hij zou daarbij willen voorstellen dat Kendrion overweegt tot een aandeleninkoop over te gaan in plaats van een aandelenuitkering en daar eens goed naar te kijken. De heer Burgers brengt in herinnering dat Kendrion in november 2019 bij de overname van Intorq in staat was nieuw kapitaal aan te trekken tegen een koers van EUR 19,50 per aandeel en dat is nu niet mogelijk. Het lijkt hem, maar hij is wat dat betreft subjectief vanzelfsprekend, dat de onderneming er nu krachtiger voor staat dan destijds en de Raad van Bestuur heeft daar ook blijk van gegeven in de presentatie. Tegen die achtergrond zou hij graag zijn voorstel willen doen.

De voorzitter: De voorzitter gaf aan de aanbevelingen in de toekomst mee te nemen.

De heer Stevense: De heer Stevense vertegenwoordigt wat andere mensen met een andere opinie. Zij zouden het toch fijn vinden om het keuzedividend te handhaven.

De voorzitter: De voorzitter dankte de heer Stevense voor deze aanbeveling. Hij stelde voor over te gaan tot besluiten tot vaststelling van het voorgestelde dividend. Hij vroeg wie van de aandeelhouders tegen het voorstel stemde. Hij merkte op dat niemand tegenstemde en niemand zich wenste te onthouden. Hij stelde vervolgens vast dat het voorstel met meerderheid van stemmen is aangenomen.

4.a Decharge aan leden van de Raad van Bestuur voor het gevoerde beheer over 2023

De voorzitter: De voorzitter ging verder met het agendapunt omtrent de decharge van het bestuur en de Raad van Commissarissen. Aan de Algemene Vergadering wordt gevraagd decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur, de heren Van Beurden en Hemmen, voor het door hen gevoerde bestuur in 2023. De voorzitter constateerde dat geen van de aandeelhouders tegenstemde en dat niemand zich onthield van stemmen. Hij stelde ook hier vast dat met meerderheid van stemmen het voorstel is aangenomen.

4.b Decharge aan leden van de Raad van Commissarissen voor het gevoerde toezicht op het beheer van de Raad van Bestuur over 2023

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat aan de Algemene Vergadering wordt gevraagd decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het door hen in 2023 uitgeoefende toezicht op het beheer van de Raad van Bestuur. Onder de leden van de Raad van Commissarissen worden naast de huidige leden mevrouw Mestrom, mevrouw Slijkhuis, de heren Doll en hemzelf, ook begrepen het voormalig lid van de Raad van Commissarissen, mevrouw Van der Meijs die tot halverwege het jaar ook deel uitmaakte van de Raad van Commissarissen. De voorzitter constateerde dat geen van de aandeelhouders tegenstemde en dat ook niemand zich onthield. Hij stelde ook hier vast dat bij meerderheid van stemmen het voorstel is aangenomen.

5. Remuneratierapport 2023

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat agendapunt 5 het remuneratierapport 2023 betrof. Het remuneratierapport 2023 wordt ter adviserende stemming voorgelegd. Aandeelhouders kunnen daarover stemmen. De Raad van Commissarissen hoeft dat niet een-op-een mee te nemen. Zij zullen dat zeker bekijken. Het remuneratierapport 2023 bevat een overzicht van de beloning van de leden van de Raad van Bestuur alsmede van de leden van de Raad van Commissarissen. Mevrouw Mestrom, in haar hoedanigheid als voorzitter van de HR-commissie, zal een samenvatting geven van het remuneratierapport over 2023. En voor het volledige remuneratierapport wordt verwezen naar pagina's 96 tot en met 112 van het jaarverslag, gepubliceerd op de website van Kendrion.

Mevrouw Mestrom: Mevrouw Mestrom ging in eerste instantie in op het vaste bruto jaarsalaris. Het vaste bruto jaarsalaris van de CEO bedroeg in 2023 EUR 553.333 en het vaste bruto jaarsalaris van de CFO bedroeg in 2023 EUR 342.500.

Mevrouw Mestrom ging vervolgens in op de korte termijn-cash-bonusregeling. Het bedrag van de uitbetaling onder de 2023 cash-bonusregeling is afhankelijk van het behalen van vooraf gedefinieerde financiële en niet-financiële prestatiecriteria. De financiële prestatiecriteria bepalen 60% van de bonusregeling van de leden van de Raad van Bestuur en de resterende 40% wordt bepaald door de niet-financiële prestatiecriteria. De score op de financiële criteria resulteerde in een toekenning van een brutobedrag van EUR 70.384 voor de CEO en EUR 29.123 voor de CFO, wat neerkomt op respectievelijk 12,72% voor

de CEO en 8,50% van het vaste bruto jaarsalaris voor de CFO. De score op de niet-financiële criteria resulteerden in een toekenning van een brutobedrag van EUR 199.200 voor de CEO en EUR 82.425 voor de CFO, wat neerkomt op respectievelijk 36% en 24,06% van het vaste bruto jaarsalaris van de CEO en de CFO in 2023.

Mevrouw Mestrom gaf aan dat de totale score onder de 2023 cash-bonusregeling derhalve resulteerde in een toekenning van een brutobedrag van EUR 269.584 voor de CEO en EUR 111.548 voor de CFO, wat neerkomt op respectievelijk 48,72% en 32,57% van het vaste bruto jaarsalaris van de CEO en de CFO in 2023.

Mevrouw Mestrom ging vervolgens in op het lange termijn aandelenbonusprogramma. Overeenkomstig het van toepassing zijnde remuneratiebeleid zijn er onder het 2023 lange termijn aandelenbonusprogramma 22.030 voorwaardelijke aandelen toegekend aan de CEO en 11.363 voorwaardelijke aandelen toegekend aan de CFO. De daadwerkelijke toekenning van de voorwaardelijke aandelen blijft afhankelijk van het behalen van de prestatiecriteria gemeten als relatieve Total Shareholder Return (TSR), basic Earnings Per Share (EPS) en een niet-financiële maatstaf op het gebied van duurzaamheid. De periode waarover deze prestatiecriteria worden gemeten loopt af aan het eind van 2025.

Mevrouw Mestrom ging vervolgens in op de toekenning van het 2021 lange termijn aandelenbonusprogramma. De toekenning van voorwaardelijke aandelen onder het 2021 lange termijn aandelenbonusprogramma is eveneens afhankelijk van het behalen van prestatiecriteria gemeten als relatieve TSR, EPS en een niet-financiële maatstaf op het gebied van duurzaamheid. De score onder het 2021 lange termijn aandelenbonusprogramma resulteerde in de toekenning van in totaal 4.049 aandelen aan de CEO en 1.906 aandelen aan de CFO.

Mevrouw Mestrom ging vervolgens in op de remuneratie van de Raad van Commissarissen. Voor de Raad van Commissarissen geldt een basisvergoeding van EUR 59.000 voor de voorzitter van de Raad en EUR 41.800 voor de overige leden van de Raad van Commissarissen. Daarnaast geldt er een vergoeding per commissie, waarbij de vergoeding voor de voorzitter van de auditcommissie en de voorzitter van de HR-commissie EUR 7.200 bedraagt en voor de leden van deze commissies geldt een vergoeding van EUR 6.000. De totale vergoeding voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen bedroeg in 2023 EUR 65.000. De totale vergoeding voor de huidige en de voormalig voorzitter van de auditcommissie bedroeg in 2023 EUR 36.750 respectievelijk EUR 16.333. De vergoeding van de voorzitter van de HR-commissie bedroeg in 2023 EUR 49.000 en tot slot de vergoeding van het lid van de auditcommissie van de Raad van Commissarissen bedroeg in 2023 EUR 47.800.

De voorzitter: De voorzitter vroeg wie van de aandeelhouders hier iets over wilde zeggen of vragen wilde stellen. De voorzitter stelde voor dat aandeelhouders hun adviserende stem uitbrengen over het remuneratierapport. De voorzitter constateerde dat geen van de aandeelhouders tegenstemde en dat de heer Stevense zich onthield van stemming. Hij stelde vast dat het met meerderheid van stemming is aangenomen als adviserend punt.

6. Voorgestelde aanpassing richtlijn aandelenbezit Raad van Bestuur

De voorzitter: De voorzitter ging door met het volgende agendapunt. Over dit agendapunt zal worden gestemd. Dat is de voorgestelde aanpassing richtlijnen aandelenbezit Raad van Bestuur: hoeveel aandelen mogen leden van de Raad van Bestuur aanhouden. Het huidige beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur is ontwikkeld door de Raad van Commissarissen en is vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vorig jaar op 17 april 2023. Tijdens de Algemene Vergadering van 2023 is toegezegd om tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2024, deze meeting, een verdere

aanpassing voor te stellen van de richtlijn met betrekking tot het aandelenbezit van de bestuurders die is opgenomen in het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur.

Mevrouw Mestrom: Mevrouw Mestrom lichtte de aanpassing toe. De voorgestelde wijziging omvat de volgende aanpassing van de richtlijn voor aandelenbezit van bestuurders als opgenomen. Het aandelenbezit vereiste voor de CEO van 200% van het jaarlijkse vaste brutosalaris van de CEO in tegenstelling tot 100% van het jaarlijkse vaste bruto jaarsalaris. De vereiste voor het aandelenbezit van de CFO van 100% van het jaarlijkse vaste bruto jaarsalaris van de CFO in tegenstelling tot 50% van het jaarlijkse vaste bruto jaarsalaris, dus een verdubbeling. Het aandelenbezit moet geleidelijk worden opgebouwd met aandelen toegekend onder het lange termijn aandelenbonusprogramma, met dien verstande dat het is toegestaan om aandelen te verkopen ter financiering van belastingverplichtingen en door aandelen te kopen met ten minste 50% van het nettobedrag in tegenstelling tot 20% van de uitbetaling onder de geldende cashbonusregeling. Er worden geen andere wijzigingen voorgesteld dan hiervoor aangegeven. Bijlage 1 bij de agenda met toelichting bevat de volledige tekst van het remuneratiebeleid zoals voorgesteld.

De voorzitter: De voorzitter vroeg aan de aandeelhouders wie daarover iets wenste te zeggen of te vragen. Hij stelde vervolgens voor het voorstel in stemming te brengen. Hij constateerde dat geen van de aandeelhouders tegen stemde en dat de heer Stevense en de heer Roosendaal zich wensten te onthouden. Hij nam aan dat de overige aandeelhouders voorstemden en stelde vast dat het voorstel met meerderheid van stemmen is aangenomen.

7. Herbenoeming van de heer Doll als lid van de Raad van Commissarissen

De voorzitter: De voorzitter ging door met de herbenoeming van de heer Doll als lid van de Raad van Commissarissen. Over dit agendapunt zal worden gestemd. De heer Doll is voor het eerst benoemd als lid van de Raad van Commissarissen op 24 juni 2020 voor een termijn van vier jaar eindigend op de dag van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, vandaag. De Raad van Commissarissen stelt voor de heer Doll te herbenoemen als lid. De voorgestelde herbenoeming is voor een termijn van wederom vier jaar eindigend op de dag van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2028. Het voorstel om de heer Doll te herbenoemen is gebaseerd op zijn diepgaande ervaring en zijn industriële expertise, samen met de toewijding en ook professionaliteit die hij consequent toont in zijn rol als lid van de Raad van Commissarissen en als lid van de auditcommissie. Alvorens hierover te stemmen vroeg de voorzitter wie van de aandeelhouders het woord zou willen nemen.

De heer Stevense: De heer Stevense wilde weten waarom de heer Doll wilde worden herbenoemd als lid van de raad van commissarissen voor een periode van vier jaar.

De voorzitter: *The Chairman asked Mr Doll to say a few words regarding his intentions and reasons for continuing for another four years.*

De heer Doll: *Mr Doll apologized that he had to do this in English. He has enjoyed working with Kendrion and the team for the last four years. He thinks the potential of Kendrion is excellent in mechatronics and electronics. Also, they did do a lot in software with 3T and so on. He thinks the future can be very bright and it will be very bright, and he is enjoying being part of it. And he surely hopes that he will continue to be part of this, and he supports also, he should say that, even though the majority of his life, 20 years, was in automotive, ten years was in the chemical industry, but he also has some experience in the industrial field and in medical that he built up in his last role as an operational CEO. He thinks it was*

right to do that step and he thinks now they have more opportunities to develop in the industrial field and he would enjoy very much to be part of that.

De voorzitter: De voorzitter vroeg of er andere vragen of opmerkingen waren en stelde voor over te gaan tot stemming. Hij vroeg wie van de aandeelhouders tegen het voorstel stemde. Hij constateerde dat geen van de aandeelhouders tegenstemde en dat niemand zich van stemming onthield. Hij stelde vast dat met overgrote meerderheid van stemmen het voorstel is aangenomen.

7.b Benoeming van mevrouw Baijens als lid van de Raad van Commissarissen

De voorzitter: De voorzitter ging over tot de benoeming van mevrouw Baijens als lid van de Raad van Commissarissen. Over dit agendapunt zal worden gestemd. De Raad van Commissarissen is op zoek gegaan naar een geschikte opvolger van mevrouw Mestrom en als onderdeel van het selectieproces heeft de Raad van Commissarissen rekening gehouden met de functionele vereisten zoals beschreven in de profielschets voor de Raad van Commissarissen en met de voor Kendrion meest relevante diversiteitsaspecten. De Raad van Commissarissen heeft unaniem besloten om mevrouw Mirjam Baijens voor te dragen voor benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen. Indien mevrouw Baijens wordt benoemd, zal de Raad van Commissarissen mevrouw Baijens aanwijzen als voorzitter van de HR-commissie van de Raad van Commissarissen. De voorzitter vertelde onder achter over de achtergrond, werkervaring en opleiding van mevrouw Baijens. Hij nodigde mevrouw Baijens uit om een paar woorden te zeggen om zichzelf voor te stellen.

Mevrouw Baijens: Mevrouw Baijens vertelde onder andere over haar achtergrond, werkervaring en opleiding. Zij werd gevraagd voor deze rol en zij vindt het erg interessant omdat zij denkt in alle bescheidenheid dat zij wellicht wat kan bijdragen op basis van haar ervaringen in verschillende industrieën en met name ook voor de HR-agenda.

De voorzitter: De voorzitter vroeg of er aandeelhouders een vraag wilde stellen en gaf het woord aan de heer Stevense.

De heer Stevense: De heer Stevense stelde vragen omtrent de procedure die Kendrion heeft gevolgd voor het aanwijzen van een lid van de raad van commissarissen.

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat er een profielschets opgesteld zoals hij al zei naar aanleiding van de profielschets die er al is voor de leden van de Raad van Commissarissen. Zij hebben dat toegespitst op de rol die zij toebedacht hadden voor het nieuwe lid, namelijk voorzitter van de HR-commissie. Er is een long list geweest van circa 20 kandidaten, aangedragen door een headhunter waarop de heer Stevense al doelde. Die longlist hebben zij via een aantal rondes teruggebracht tot een shortlist van vier personen. Er is met alle vier gesproken. Er zijn intensieve gesprekken geweest met een beperkt aantal en daar is mevrouw Baijens met vlag en wimpel bovenuit gekomen en zij is vervolgens door de HR-commissie geselecteerd om voorgedragen te worden aan de Raad van Commissarissen die daar instemmend op gereageerd heeft en dus de voordracht vandaag aan de aandeelhouders doet zoals zij hier zitten.

De heer Stevense: De heer Stevense vroeg hoe mevrouw Baijens de selectieprocedure heeft ervaren.

Mevrouw Baijens: Mevrouw Baijens heeft de hele procedure als zeer professioneel ervaren, ook hetzelfde als voor andere banen waar zij voor geselecteerd is. Zij heeft gesprekken met iedereen gevoerd. Dat hebben zij eerst virtueel gedaan. Zij hebben ook in persoon elkaar getroffen. Zij is door headhunter twee keer geïnterviewd. Er zijn referenties gehaald van voormalige CEO's waar zij voor gewerkt heeft. Dus zij heeft het ervaren als

uitermate professioneel, ook zeer informatief en men heeft haar duidelijk verteld wat de verwachtingen waren.

De voorzitter: De voorzitter stelde voor over te gaan tot stemmen. De voorzitter constateerde dat geen van de aandeelhouders tegenstemde en dat niemand zich onthield van stemming. Hij feliciteerde mevrouw Baijens met het lidmaatschap van de RvC voor de komende vier jaar en hopelijk nog wat langer.

8. Benoeming van Mazars Holding N.V.

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat Deloitte Accountants door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 12 april 2021 is herbenoemd als externe accountant voor een laatste termijn van vier jaar tot en met het boekjaar 2024. Met ingang van het boekjaar 2025 verplichten wettelijke vereisten de roulatie van Deloitte als accountantskantoor. Echter, er zijn redenen die een vervroegde roulatie van Deloitte Accountants B.V. rechtvaardigen, waaronder de aankomende duurzaamheidsrapportage- en openbaarmakingsvereisten, bijvoorbeeld de Corporate Sustainability Reporting Directive, de CSRD, die van toepassing zijn vanaf het boekjaar 2024. Zij wilden dus voorkomen dat zij de bestaande accountant dat lieten opzetten en vervolgens de nieuwe accountant daarbij voegen. De voorgestelde vervroegde roulatie van Deloitte Accountants wordt ook ondersteund door Deloitte Accountants. Er is een uitgebreide aanbestedingsprocedure in gang gezet waarvoor verschillende accountantskantoren zijn uitgenodigd, te weten KPMG, EY, BDO en Mazars. Uiteindelijk hebben KPMG, EY en Mazars een voorstel ingediend en de voorstellen zijn beoordeeld aan de hand van vooraf gestelde hoofdcriteria, waaronder algemene indruk, team, auditbenadering, projectcoördinatie en communicatie, de expertise over duurzaamheid en ook de kosten. De meeste hoofdcriteria zijn onderverdeeld in nadere sub-criteria. Mazars scoorde daarbij het beste, gevolgd door EY. Daarom wordt voorgesteld dat Mazars Holding N.V. door de algemene vergadering van aandeelhouders wordt benoemd tot de externe accountant van Kendrion N.V. voor een periode van drie jaar met ingang van het boekjaar 2024. Hij nodigde de heer Marc Vazel van Mazars om zichzelf voor te stellen.

De heer Vazel: De heer Vazel is audit partner bij Mazars. Met veel plezier wil hij Kendrion's accountant zijn voor de komende drie jaar. Zij zijn inmiddels ook, misschien terugkomend op een eerdere vraag, de transitie gestart. Zij hebben auditcommissies bijgewoond en vandaar dat hij vandaag ook hier is. Hij is zelf 25 jaar werkzaam in de auditpraktijk. Hij heeft veel ervaring met beursfondsen.

De voorzitter: De voorzitter vroeg of er vragen of opmerkingen zijn vanuit de aandeelhouders. Hij gaf het woord aan de VEB.

De heer Schakel: De heer Schakel noemde dat beursbedrijven aan die duurzaamheidsrapportageverplichtingen moeten voldoen. Dat kan toch niet de hoofdreden zijn om vroegtijdig te stoppen. Dat is de eerste vraag. Een tweede vraag is dat zij ook zouden kunnen stemmen over twee accountants, eentje van de voorkeur van de onderneming en een andere. Waarom wordt afgeweken van de procedure?

De voorzitter: De voorzitter gaf het woord aan de voorzitter van de auditcommissie, mevrouw Slijkhuis.

Mevrouw Slijkhuis: Mevrouw Slijkhuis gaf met betrekking tot de laatste vraag, twee accountants, aan dat zij een voorkeur hebben voor Mazars en dat zij daarom die voorstellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Zij hebben een zorgvuldige procedure gevoerd waarin drie accountants bereid waren om de controle uit

te voeren. Naar hun mening is Mazars by far de geprefereerde kandidaat om de audit uit te voeren voor de komende drie jaren.

De heer Schakel: De heer Schakel merkte op dat geen tweede partij wordt hier voorgesteld ter stemming conform de EU-verordening.

Mevrouw Slijkhuis: Mevrouw Slijkhuis gaf aan dat daarvan afgeweken mag worden als men een kleine onderneming is.

Mevrouw Slijkhuis gaf aan dat uit efficiencyoverwegingen besloten is om voortijdig afscheid te nemen van Deloitte in overeenstemming en samenspraak ook met Deloitte omdat vooral de controle voor de CSRD eenmalig voor één jaar niet efficiënt is.

De heer Schakel: De heer Schakel gaf aan dat Mazars niet heeft kunnen schaduwdraaien zoals wel gebruikelijk is altijd.

Mevrouw Slijkhuis: Mevrouw Slijkhuis gaf aan dat zij niet wist of dat gebruikelijk is. Mazars heeft wel al meegedraaid de afgelopen periode, of niet meegedraaid maar in ieder geval wel meegedaan, tijdens de jaarrekeningcontrole en voor Kendrion was dit de beste optie.

De heer Schakel: De heer Schakel vroeg aan Mazars of zij voldoende informatie van Deloitte hebben gekregen om het te kunnen opstarten op dit moment?

De heer Vazel: De heer Vazel gaf aan dat het misschien tweeledig is. Enerzijds ontvangen zij informatie van Deloitte als huidige accountant, maar de meeste informatie zit uiteraard bij het management en bij het bedrijf zelf. Zij hebben daar al meerdere overleggen gehad en zij zijn dus ook al gestart met de controle voor 2024 en er zijn ook al afspraken gemaakt over de tijdslijnen en wat zij nodig hebben voor de controle. Specifiek voor komend jaar hebben zij ESG. Dat is voor iedereen een uitdaging, ook voor Kendrion en ook voor de accountant. Maar daar zijn zij op tijd mee gestart en zij hebben de plannen van Kendrion al meegelezen. Daar zijn zij de controleaanpak ook verder aan het uitwerken. Het belangrijkste is een goede planning en op tijd starten. Hij denkt dat zij dat zeker hebben gedaan.

De voorzitter: De voorzitter vroeg of er aanvullende vragen of opmerkingen waren. Hij bracht het voorstel in stemming. De voorzitter constateerde dat geen van de aandeelhouders tegenstemde en merkte op dat de VEB zich onthield van stemming. Hij stelde vast dat het voorstel is aangenomen en ging verder met het volgende agendapunt.

9.a en 9.b Machtiging tot uitgifte van aandelen en machtiging tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte

De voorzitter: De voorzitter gaf aan dat dit agendapunt betreft de machtiging tot uitgifte van aandelen en machtiging tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte. Ook over dit agendapunt zal worden gestemd. Voorgesteld wordt om de Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden vanaf de datum van de jaarlijkse Algemene Vergadering, derhalve tot 15 oktober 2025, te machtigen om aandelen uit te geven of rechten te verlenen om aandelen te verwerven. Deze bevoegdheid heeft betrekking op maximaal 10% van het geplaatste aandelenkapitaal van Kendrion op 15 april 2024, vandaag, vermeerderd met het aantal aandelen dat moet worden uitgegeven in het kader van de aandelen incentive programma's voor senior management en het lange termijn aandelenbonusprogramma voor de Raad van Bestuur. Verder wordt voorgesteld om de Raad van Bestuur te machtigen om het voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen of bij het verlenen van rechten tot het verwerven van aandelen te beperken of uit te sluiten, voor een periode van 18 maanden, dus ook tot 15 oktober 2025. De Raad van Bestuur zal van deze machtiging

slechts gebruikmaken in die gevallen dat dit van wezenlijk belang is voor de continuïteit van de onderneming of een strategische versterking voor Kendrion inhoudt. Met deze machtiging kan de Raad van Bestuur snel inspelen op ontwikkelingen. De Raad van Commissarissen dient overigens goedkeuring te geven aan de Raad van Bestuur voor het daadwerkelijk gebruikmaken van deze bevoegdheden. Ingeval het voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur zoals hier omschreven wordt aangenomen, zal geen gebruik meer worden gemaakt van de eerder verleende machtiging die loopt tot 17 oktober 2024, verleend in de vorige vergadering.

Beide onderdelen zullen apart in stemming worden gebracht, te beginnen met het voorstel tot het machtigen van de Raad van Bestuur om aandelen uit te geven of rechten te verlenen om aandelen te verwerven. De voorzitter vroeg wie van de aandeelhouders tegen het voorstel stemde. De voorzitter constateerde dat geen van de aandeelhouders tegenstemde en dat ook niemand zich onthield van stemming. Hij stelde vast dat het voorstel is aangenomen bij meerderheid van stemmen.

De voorzitter ging vervolgens over tot stemming het voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur om het voorkeursrecht te beperken of uit te sluiten. De voorzitter constateerde dat de heer Van Dijk tegenstemde en dat niemand zich onthield van stemming. Hij keek naar de uitslag en stelde vast dat het voorstel met meerderheid van stemmen is aangenomen.

10. Machtiging van de Raad van Bestuur om aandelen Kendrion in te kopen

De voorzitter gaf aan dat dit agendapunt ging over de machtiging van de Raad van Bestuur om aandelen Kendrion in te kopen. Over dit agendapunt zal ook worden gestemd. Voorgesteld wordt om de Raad van Bestuur vanaf heden voor een periode van 18 maanden, derhalve weer tot 15 oktober 2025, te machtigen tot verkrijging van eigen aandelen door de vennootschap, voor eigen rekening en binnen de grenzen van de statutaire en wettelijke bepalingen, tot ten hoogste 10% van het geplaatste kapitaal, hetzij door aankoop ter beurze of anderszins, tegen een prijs die niet hoger ligt dan 110% van de op de dag van aankoop aan de Euronext-markt in Amsterdam genoteerde openingskoers voor aandelen van de vennootschap, of bij gebreke van een zodanige koers, de laatste voordien aldaar genoteerde koers. Een daadwerkelijk besluit van de Raad van Bestuur tot inkoop vereist goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Ingeval van machtiging van de Raad van Bestuur, zoals zojuist omschreven, zal geen gebruik meer worden gemaakt van de eerdere machtiging door Algemene Vergadering van Aandeelhouders lopende tot 17 oktober 2024 die de aandeelhouders vorig jaar hebben gegeven.

De voorzitter stelde voor om het voorstel in stemming te brengen. De voorzitter constateerde dat geen van de aandeelhouders tegenstemde en dat niemand zich onthield van stemming. Hij stelde vast dat het voorstel is aangenomen met meerderheid van stemmen.

11. Rondvraag

De voorzitter: De voorzitter constateerde dat er geen verdere vragen meer waren.

12. Sluiting

De voorzitter: De voorzitter dankte alle aanwezigen voor hun komst en ook voor hun belangstelling en sluit de vergadering.