

Verslag Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders
d.d. 20 september 2018

Verslag van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) van de naamloze vennootschap HeadFirst Source Group N.V. ('de Vennootschap') gehouden d.d. 20 september 2018 te Hoofddorp, aanvang 15:00 uur.

Aanwezige functionarissen:

| | |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| Dhr. F. C. Lagerveld | Raad van Commissarissen HeadFirst Source Group N.V., Voorzitter |
| Dhr. P.P.F. de Vries | Raad van Commissarissen HeadFirst Source Group N.V., Lid |
| Mevr. E. Kortlang | Raad van Commissarissen HeadFirst Source Group N.V., Lid |
| Mevr. E. Van den Berg | namens BK Group Curaçao N.V., statutair directeur HeadFirst Source Group N.V. |
| Dhr. G.J. Schellingerhout | Lid directieteam HeadFirst Source (CEO) |
| Dhr. M. Korenvaar | Lid directieteam HeadFirst Source (CFO) |
| Dhr. J. Levink | Secretaris Raad van Commissarissen HeadFirst Source Group N.V., Notulist |

1. Opening en mededelingen

De voorzitter opent de vergadering om 15:05 uur, heet de aanwezige aandeelhouders van harte welkom en stelt de aanwezige functionarissen voor bij naam. Mevr. Kortlang en mevr. Van den Berg nemen telefonisch deel aan deze vergadering. Als toehoorder is heer Van der Geest aanwezig, manager Marketing & Communicatie van HeadFirst Source.

De voorzitter meldt dat de vergadering volgens geldende regels is opgeroepen zodat in deze vergadering rechtsgeldig besluiten kunnen worden genomen over de onderwerpen die in de uitnodiging voor deze vergadering als stempunt zijn opgenomen.

- Het bestuur van de Vennootschap heeft bepaald dat deze vergadering heden te Hoofddorp zal worden gehouden.
- De statutaire termijn voor oproeping van een aandeelhoudersvergadering is minimaal 12 dagen voor vergadering. De oproeping is d.d. 7 september via een publicatie op de website van HeadFirst Source Group gedaan en op diezelfde dag middels een advertentie in de Curaçaose Courant, de lokale krant op Curaçao. De gehanteerde oproepingstermijn is i.c. 12 dagen. Dit is dus gelijk aan de statutair minimale oproepstermijn voor een aandeelhoudersvergadering.
- In de oproeping is vermeld de plaats, het tijdstip van de vergadering, de procedure voor deelname aan de vergadering, in eigen persoon of bij schriftelijke volmacht, en het adres van de website van de Vennootschap. Ook is de mogelijkheid geboden via e-voting te stemmen.
- De vergaderstukken waren kosteloos verkrijgbaar en lagen ter inzage bij de Vennootschap en waren te downloaden van de website van de Vennootschap.
- Op 11 september hebben de ons bekende (oud) aandeelhouders per e-mail een reminder van ons ontvangen aangaande de aanmelding voor deze BAVA.
- De aankondiging van deze vergadering is verder tevens gepubliceerd middels een persbericht op 12 september.

De voorzitter meldt verder dat gisteren en eerder deze week twee persberichten zijn verschenen. Mochten daar vragen over zijn dan is daar gelegenheid toe in de rondvraag.

Er zijn verder geen mededelingen. De voorzitter neemt de agenda door en stelt voor deze ongewijzigd te volgen.

2. Overname Myler

De voorzitter geeft een korte toelichting. HeadFirst Source Group volgt een groeistrategie, gebaseerd op autonome groei maar we zijn ook alert op kansen in de markt om een bedrijf over te nemen. Myler is er daar één van. De markt die Myler bedient kent geen overlap met die van HeadFirst Source. Myler is dus een prima toevoeging aan onze eigen portfolio. De overname is ook defensief van aard, namelijk bedoeld om de concurrentie niet de gelegenheid te geven zich met een overname van Myler te versterken. Er is een goede overnameprijs uit onderhandeld.

De heer Korenvaar benadrukt de perfecte aanvulling op de portfolio, Myler heeft een jaaromzet van circa 200 miljoen euro, voor Myler zijn dagelijks 900 professionals werkzaam en er is een goede klik met het management van Myler. De closing zal binnen enkele weken plaatsvinden, waarna begonnen wordt met de integratie van Myler. De schaalgrootte die we met de overname gaan bereiken gaat zeker in ons voordeel werken.

Er zijn geen vragen bij de aanwezige aandeelhouder over deze voorgenomen overname.

Desgevraagd door de voorzitter meldt de heer Levink dat de aanwezige aandeelhouders inclusief de afgegeven machtigingen in totaal 9.813.291 stemmen vertegenwoordigen en dat voor het aannemen van dit voorstel minimaal 4.906.891 stemmen vóór benodigd zijn.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Het voorstel wordt met alle stemmen vóór unaniem aangenomen. De voorzitter spreekt daarover zijn dank uit.

3. Belangname in HeadFirst Source Group N.V. door Beryllium B.V.

De voorzitter meldt dat Beryllium B.V., onderdeel van de Zwitserse Ruvercap Group, onderhands circa 95% van de aandelen in HeadFirst Source Group N.V. heeft verworven. Deze transacties tussen aandeelhouders gaan formeel buiten ons om. In eerste instantie waren we in gesprek met Beryllium vanwege mogelijke financiering van de vennootschap, waaronder de overname van Myler, door Beryllium. Daarna is hun interesse in de aandelen van de vennootschap ontstaan en zijn zij in gesprek gegaan met drie grootaandeelhouders. We hebben hier eerder in een persbericht melding van gemaakt. De heer De Vries geeft aan dat Value8 een van de grootaandeelhouders was die de aandelenpositie in de vennootschap aan Beryllium heeft verkocht. Hij licht de transactie toe. De aandelen zijn voor een prijs van 3,00 euro verkocht: voor 2,50 euro in contanten en voor 0,50 euro als vendorloan (uitgestelde betaling). Dit geldt voor alle drie de grootaandeelhouders. Het verloop van de beurskoers van het aandeel in de afgelopen tijd rechtvaardigt volgens hem de prijs van 3,00 euro per aandeel. Deze prijs ligt ongeveer 20 procent boven de koers begin 2018. Omdat voor een vennootschap naar Curaçaose recht geen biedplicht geldt voor een grootaandeelhouder op minderheidsposities zijn de belangen van de minderheidsaandeelhouders meegenomen in de gesprekken die met Beryllium zijn gevoerd. Dat heeft geresulteerd in het voorstel om een interimdividend van 3,00 euro per aandeel vast te stellen en deze in de komende maanden, zeker dit jaar nog, uit te betalen. De transactie met Beryllium is zo gestructureerd dat er een lege beursgenoteerde N.V. overblijft. Daarin houden de minderheidsaandeelhouders dan nog hun aandelenpositie over hetgeen in de toekomst een additioneel voordeel zou kunnen gaan opleveren.

De voorzitter geeft de aanwezige aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Lohman geeft aan dat hij een prijs van 3,00 euro niet mee vindt vallen en verwijst naar de potentie van de vennootschap die door de overname van Myler verder toeneemt en naar de cijfers in het gisteren gepubliceerde halfjaarbericht. Hij schat op basis daarvan de ondernemingswaarde hoger in dan de overeengekomen 3,00 euro per aandeel. De heer Lohman geeft aan al jarenlang betrokken te zijn bij HeadFirst Source en hij was graag als kleine aandeelhouder aan boord gebleven.

De voorzitter geeft aan mee te voelen met de heer Lohman maar geeft ook aan er geen invloed op te hebben. De nieuwe grootaandeelhouder heeft 95% van de aandelen en wenst activiteiten buiten de beurs voort te zetten, dat is een gegeven. Over de waarde kunnen we lang discussiëren maar uiteindelijk wordt de waarde bepaald door een economische transactie door betrokken partijen. De grootaandeelhouders hebben er voor gezorgd dat de kleine aandeelhouders tenminste evengoed worden behandeld. De voorzitter zegt toe dat de mening van de heer Lohman aan Beryllium zal worden gemeld.

De heer De Vries onderschrijft de opmerking dat HeadFirst Source een mooi bedrijf is. En er is steeds aan gewerkt om het bedrijf sterker te maken en de overname van Myler zal daar ook zeker aan bijdragen. De heer De Vries gaat in op de ondernemingswaarde van HeadFirst Source. Bij de bepaling daarvan moet je de schulden die door de overname van Myler ontstaan corrigeren op de ondernemingswaarde van HeadFirst Source als geheel. In geval van een zelfstandige overname van Myler, dus zonder enige betrokkenheid van Beryllium, hadden we wellicht moeten financieren tegen relatief hoge rentelasten, wellicht 8%, of er zou bij gedeeltelijke uitgifte van nieuwe aandelen, wellicht was dat gebeurd tegen lagere prijzen dan de beurskoers, zou dat tot verwatering hebben geleid. Omdat de verhandelbaarheid van het aandeel HeadFirst Source beperkt is zou dit de koers van het aandeel onder druk hebben gezet. De extra aandeelhouderswaarde die anders met een zelfstandige overname van Myler zou worden gecreëerd is dus onzeker.

De heer 't Hooft wil graag weten of er ons bekende partijen zijn die participeren in Beryllium. De heer De Vries zegt dat hier geen sprake van is.

De voorzitter constateert dat er bij dit agendapunt geen verdere vragen zijn.

4. Interimdividend 2018

5. Verkoop HeadFirst Source Holding B.V. aan Beryllium B.V.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming de vennootschap te machtigen om de verkoop van HeadFirst Source Holding B.V. aan Beryllium de komende weken, of in ieder geval dit najaar, vorm te geven. Tegelijkertijd zal ook invulling worden gegeven aan de uitbetaling van het interimdividend.

Van de aanwezige aandeelhouders wensen de heren 't Hooft en Lohman zich te onthouden van stemming. De overige aandeelhouders stemmen vóór. De voorzitter concludeert dat het voorstel is aangenomen.

6. Statutenwijziging

De voorzitter licht dit agendapunt toe. Het gaat over het kunnen wijzigen van de naam van de vennootschap van nu HeadFirst Source Group N.V. in een andere naam, wellicht in Prevaleur of iets wat daar op lijkt. Het gaat echter nu niet om de concrete naam maar om de vennootschap te machtigen om de naam van de vennootschap te kunnen veranderen. Voor Beryllium is het belangrijk dat er geen verwarring ontstaat tussen de activiteiten en de naam van het beursfonds. Daartoe dienen de statuten te worden gewijzigd en die bepalen dat een besluit tot statutenwijziging is voorbehouden aan een gekwalificeerde meerderheid van de aandeelhouders. De reden voor de naamswijziging zal bij u duidelijk zijn, aldus de voorzitter.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming. De heer Lohman onthoudt zich van stemming. De overige aandeelhouders stemmen vóór. De voorzitter concludeert dat het voorstel is aangenomen. Daarmee zijn bestuur en commissarissen gemachtigd om een naamswijziging te realiseren.

7. Corporate Governance

De voorzitter licht het volgende toe. Zodra HeadFirst Source Holding B.V. aan Beryllium is overgedragen en de N.V. daardoor geen activiteiten meer heeft, bestaat er niet langer de noodzaak om de huidige RvC aan te houden. De huidige RvC zal in zijn samenstelling niet langer blijven bestaan dan strikt nodig is. Het is aan de toekomstige aandeelhouder of aandeelhouders van de dan lege N.V. om aan de corporate governance invulling te geven. De komende periode zal een en ander wel verder duidelijk worden.

8. Rondvraag en sluiting

De heer Lohman spreekt zijn dank uit over de verhelderende toelichting van de heer De Vries. De heer Lohman wil graag weten wanneer Staffing MS in beeld is gekomen als overnamekandidaat, de overname speelt waarschijnlijk al een tijdje.

De voorzitter licht het volgende toe. HeadFirst Source en Staffing MS werken al een tijdje samen en dan gaat het om Management Service Providing (MSP). We hebben samen een tender gedaan voor Atos. In het najaar van 2017 is voor het eerst verkennend gesproken over een eventueel samengaan. Daarmee zouden we een stuk marge toevoegen maar dat zou ook passen in de strategische analyse dat deze vorm van dienstverlening een interessante aanvulling is op ons hele dienstenpakket. Staffing MS is vooral goed in MSP, maar doen er ook wel andere dingen bij zoals payrolling. Voor ons is MSP zeker van belang, Atos is een belangrijke klant van ons, en we kunnen daar nu beter invulling aan gaan geven met een partij als Staffing MS die daar verder mee is dan wij. En het biedt de mogelijkheid om MSP aan te gaan bieden aan andere klanten, deels klanten die we al van andere diensten voorzien maar ook nieuwe klanten. De overname heeft inderdaad wat langer geduurd omdat de prioriteit op enig moment heeft gelegen bij de overname Myler en vervolgens kondigde zich het traject met Beryllium aan. En Beryllium moesten we uiteraard hierin ook consulteren. De heer De Vries meldt dat de overname van Staffing MS nog moet worden afgerond. De voorwaarden van de transactie zijn recentelijk overeengekomen. Deze waren nog niet bekend op het moment van de aandelentransacties van de grootaandeelhouders met Beryllium. Daarnaast is deze transactie van een heel andere omvang dan de overname van Myler, het is een veel kleinere transactie. Wel van strategisch belang, maar qua EBITDA toch minder relevant.

De heer 't Hoof zou graag het inzicht krijgen in de situatie die ontstaat op het moment dat het dividend is uitgekeerd en de N.V. leeg achterblijft. Waar ben je dan nog aandeelhouder in?

De voorzitter kan zich deze vraag goed voorstellen. Hij zegt toe dat dit op enig moment op een ordentelijke manier inzichtelijk gemaakt zal worden dan wel er voor zorgdragen dat deze wens kenbaar wordt gemaakt aan de toekomstige grootaandeelhouder in de vennootschap.

De voorzitter constateert dat er geen vragen meer zijn en rondt de vergadering af. Het was een korte maar toch duidelijke vergadering. Hij bedankt de aandeelhouders voor hun inbreng en komst. De voorzitter sluit om 16:00 uur de vergadering.