

Verslag Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders Source Group N.V. d.d. 9 februari 2017

Verslag van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) van de naamloze vennootschap Source Group N.V. gehouden d.d. 9 februari 2017 in Hotel Mitland te Utrecht, aanvang 15:00 uur.

Aanwezige functionarissen:

Dhr. F. C. Lagerveld	Raad van Commissarissen Source Group N.V., voorzitter
Dhr. P.P.F. de Vries	Raad van Commissarissen Source Group N.V., lid
Mevr. A. Heide	namens BK Group Curaçao N.V., statutair directeur Source Group N.V.
Mevr. M. Bolhaar	namens BK Group Curaçao N.V., statutair directeur Source Group N.V.
Dhr. E. Prijden	Source Holding B.V., statutair directeur
Dhr. H. Zwijnenburg	Source Holding B.V., statutair directeur
Dhr. M. Braakman	Source Holding B.V., commercieel directeur
Dhr. J. Levink	Secretaris Raad van Commissarissen Source Group N.V., notulist
Dhr. G.J. Schellingerhout	Directeur HeadFirst
Dhr. M. Korenvaar	Directeur HeadFirst
Dhr. B. van der Geest	Medewerker marcom HeadFirst

Mevr. A. Heide en mevr. M. Bolhaar nemen telefonisch deel aan de vergadering.

1. Opening en mededelingen

De voorzitter opent de vergadering om 15:10 uur, heet iedereen van harte welkom en stelt alle aanwezigen voor bij naam. De heer Van der Mark heeft zich wel als aandeelhouder aangemeld maar zijn aanmelding is om onbekende reden niet geregistreerd. De voorzitter stelt de heer Van der Mark in de gelegenheid om deel te nemen aan de vergadering, maar bepaalt dat hij niet aan de stemmingen deel zal mogen nemen.

De voorzitter meldt dat de vergadering volgens de regels is opgeroepen en dat een informatiememorandum beschikbaar is gesteld via de website. Hij spreekt de hoop uit dat de aanwezigen zich goed hebben kunnen voorbereiden. Voor de agendapunten waarover gestemd gaat

worden, zijn voldoende aandelen aangemeld om hierover rechtsgeldige besluiten te kunnen nemen. In totaal zijn voor deze vergadering 8.630.010 aandelen aangemeld die recht geven op evenzoveel stemmen. Het per heden totaal aantal uitstaande aandelen bedraagt 12.307.150. Dat betekent een aanwezigheid van 70,1% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

De heer Jorna, vertegenwoordiger van aandeelhouder de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), krijgt het woord en maakt een aantal opmerkingen bij het verslag van de vorige aandeelhoudersvergadering. De heer Jorna stelt dat in het verslag de exacte weergave ontbreekt van een aantal vragen en gegeven antwoorden en vraagt dit keer wel te vermelden wie bepaalde vragen stelt en wie de antwoorden geeft. Tevens stelt hij naar aanleiding van pagina twee van dat verslag dat zowel in de oude als de nieuwe code een richtinggevende vingerwijzing over de informatieverschaffing aan aandeelhouders staat opgenomen. In het algemeen vindt de heer Jorna de notulen summier.

De voorzitter geeft aan dat bij het maken van het verslag een keuze kan worden gemaakt voor een woordelijke verslag of een feitelijke samenvatting van de vergadering in de vorm van notulen. De voorzitter geeft aan de opmerkingen van de heer Jorna over de wijze van verslaglegging in overweging te zullen nemen. De voorzitter zegt nu niet toe voortaan een letterlijk verslag te gaan maken van deze vergadering, dat hebben we tot op heden ook niet gedaan en dat heeft tot dusverre nog nooit tot kritische opmerkingen geleid. De voorzitter geeft aan dat de opmerkingen van de heer Jorna over de wijze van notulering serieus zullen worden behandeld.

De heer Jorna pleit er voor om een bandopname mee te laten lopen tijdens de vergadering en stelt dat de VEB nog niet eerder een aandeelhoudersvergadering van Source heeft bijgewoond.

De voorzitter zegt de heer Jorna toe dat we dit keer de opmerkingen van de aandeelhouders in het verslag zullen opnemen.

De voorzitter sluit dit agendapunt af.

2. A. Toelichting op de fusie tussen Source Group en HeadFirst

De voorzitter maakt melding van het informatiememorandum inzake de fusie dat de aandeelhouders ter beschikking hebben gekregen en nodigt de heer Prijden uit om kort een presentatie te geven.

De heer Prijden licht de achterliggende redenen voor deze fusie toe, namelijk dat de arbeidsmarkt in toenemende mate flexibeler wordt, dat specialisten schaarser worden, dat grotere organisaties onverminderd behoefte hebben aan flexibiliteit en wendbaarheid en dat deze organisaties de risico's die gepaard gaan met de inhuur van flexwerkers willen inperken. Met het samengaan van Source en HeadFirst ontstaat er een leidende speler op het gebied van contractbeheer, matching en MSP-diensten met een omzet van 450 miljoen euro (2016). Met beide organisaties hebben we – iedere dag weer – gemiddeld 4000 professionals aan het werk. We zijn een broker en met het samengaan worden we nummer één op de Nederlandse markt met een spreiding in de dienstverlening in ICT en in beperkte mate in Finance, in drie verschillende landen te weten Nederland, België en Luxemburg.

We blijven Source, HeadFirst en ook Proud als aparte labels in de markt positioneren. We hebben het voornemen om de statutaire naam voor de organisatie te wijzigen van 'Source Group' in 'HeadFirst Source Group'. Deze wijziging staat vandaag ook op de agenda als stempunt. Met de fusie ontstaat voor Source een extra verdienmodel dat bij HeadFirst ontwikkeld is. Daarbij worden extra diensten aan de kandidaten aangeboden. Door dit dienstenpakket over de populatie van Source te leggen, kunnen extra opbrengsten worden gegenereerd. Met door HeadFirst ontwikkelde software kunnen we ook beter resources en dus onze klanten beter bedienen. Bij de back-office kunnen we efficiënter gaan werken en de kosten per mutatie verlagen. Dat kan gebeuren door de processen en systemen op elkaar af te stemmen en te kiezen voor een eenduidige werkwijze. Aan de omzetzijde is sprake van slechts één gemeenschappelijke klant. Verder hebben Source en HeadFirst de mogelijkheid om hun dienstenpakket aan te bieden aan klanten van de andere partij, cross-selling. Door de databases van HeadFirst, Select en ook Proud te combineren kunnen we de markt beter bedienen en ontstaan diverse inkoopvoordelen vanwege de schaalgrootte.

De heer Schellingerhout licht aanvullend toe dat HeadFirst al sinds 1995 investeert in de aanbodzijde van de markt door de kandidaten aan HeadFirst te binden waardoor de kandidaten juist via HeadFirst aan de slag willen zijn. Thans maakt 80% van de kandidaten die via HeadFirst aan de slag zijn gebruik van het premium pakket van HeadFirst. Met Select kunnen opdrachtgevers zelf op zoek naar het aanbod van deskundigen. De kandidaten zijn daardoor gemakkelijk vindbaar voor de opdrachtgevers. De kandidaten kunnen middels Select kijken welke opdrachten er op dat moment bij de opdrachtgevers van HeadFirst uitstaan. Select beschikt daarnaast over een managementtool voor opdrachtgevers.

De heer Visser vraagt hoe dit zich verhoudt met LinkedIn.

De heer Schellingerhout licht toe dat Select verder gaat dan alleen het CV, in Select kan ook gekeken worden naar de historie aan contracten sinds 1995. De opdrachtgever kan, op basis van wat hij aan deskundigheid zoekt, daar ook op zoeken. Select komt dan met CV's die het beste voldoen aan de zoekcriteria van de opdrachtgever.

De heer Prijden vervolgt zijn presentatie. We zien prijsdruk op onze recruitmentdiensten maar ook op contracting. Deze dienst wordt meer en meer als commodity gezien. We moeten er dus voor zorgen dat de kosten zo laag mogelijk blijven hetgeen uiteindelijk resulteert in een hogere winstgevendheid per contract. Door de samenvoeging van beide databases met kandidaten ontstaat er een substantieel grotere groep aan unieke kandidaten die we kunnen bemiddelen. De verwachting is dat het zijn van grootste broker extra deuren zal openen bij bestaande klanten en nieuwe klanten. De heer Prijden licht de juridische structuur toe van de nieuwe combinatie.

De directie van de combinatie wordt gevormd door de huidige directie van HeadFirst en Source. De rolverdeling met functienamen wordt als volgt: Gert-Jan Schellingerhout CEO, Edwin Prijden CCO, Henk Zwijnenburg CFO en Mike Korenvaar CLO waarbij de L staat voor legal.

Voor de structuur van de transactie verwijst de heer Prijden naar het informatiememorandum. Algemeen concluderend voor de aandeelhouders denken wij dat de fusie:

- een sterke positieve bijdrage aan het operationeel resultaat zal geven,
- een belangrijke versterking van de marktpositie,
- aanzienlijke schaalvoordelen aan de backofficezijde,
- extra marge door de implementatie van Select op de Source populatie,
- een hogere winst per aandeel,
- een betere verhandelbaarheid van het aandeel Source op termijn.

De heer Prijden sluit zijn presentatie af. De voorzitter geeft de aanwezige aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Jorna stelt enkele formele punten aan de orde. In het jaarverslag zegt u dat u de code volgt, echter de 42 dagen als oproeptermijn is voor deze BAVA niet in acht genomen. En het informatiememorandum was pas zeven dagen voor de vergadering op de website beschikbaar. Dat is een redelijk korte duur." De VEB vindt dat als je zegt dat je de code volgt, je dat ook moet doen en niet, alleen als je dat uitkomt, moet terugvallen op het Antilliaans recht. In de voorgestelde statutenwijziging is geen heroverweging gemaakt van de vestigingsplaats van de vennootschap. Waarom kiest u Willemstad nog steeds als vestigingsplaats en welke voordelen levert dit de vennootschap op?

De voorzitter geeft in zijn beantwoording aan dat de principes van de code zoveel mogelijk worden gevolgd. We zijn formeel een entiteit die niet onder de code valt. Het leek ons van groot belang om de fusie op korte termijn te realiseren. Dat biedt ons namelijk de mogelijkheid om met volle kracht het fusieproces voort te kunnen zetten. Wij achten dit ook verantwoord mede in het licht van de informatie die de afgelopen tijd over de voorgenomen fusie al is verstrekt. Naar de toekomst toe blijven we de principes van de code onderschrijven.

Wat betreft Willemstad als vestigingsplaats, dat is historisch bepaald. We zijn het verplaatsen van de vennootschap aan het bestuderen maar het blijkt juridisch lastig. Mevrouw Heide voegt hier aan toe dat het niet mogelijk is de statutaire zetel van een entiteit binnen het koninkrijk te verplaatsen anders dan in tijd van oorlog.

De heer De Vries vult hier op aan dat het zeker een wens is om de zetel van de vennootschap op een zeker moment in Nederland te hebben. De aandeelhoudersvergaderingen doen we al een aantal jaren in Nederland, daar waar deze daarvoor nog op Curaçao werden gehouden. De heer De Vries verwijst verder naar pagina 49 van het Jaarverslag 2015 van de vennootschap waar staat dat de code niet van toepassing is op Source en dat de principes wel worden onderschreven. Dat is niet hetzelfde als letterlijke naleving van alle bepalingen in de code. Hij merkt daarbij op dat in december 2016 een nieuwe code is gepubliceerd, waarop uiterlijk in de jaarvergadering van 2018 zal worden ingegaan. Wat de informatieverstrekking betreft, de basisinformatie van de transactie is in een persbericht eind december beschikbaar gesteld en vorige week is in een document aanvullende informatie gegeven.

De heer Jorna verwijst naar principe 4.2 van de nieuwe code waarin staat dat het bestuur en de raad van commissarissen voor een adequate informatieverstrekking en voorlichting aan de algemene vergadering moeten zorgdragen.

De voorzitter geeft aan dat dit principe ook door de vennootschap wordt onderschreven. Hij geeft aan dat daar op correcte wijze invulling aan is gegeven. Tevens memoreert de voorzitter dat sinds de aankondiging van de voorgenomen fusie in oktober 2015 uitgebreid over de voorgenomen fusie is gecommuniceerd, zowel in persberichten, jaarverslag als in de aandeelhoudersvergaderingen.

De heer Jorna meldt dat hij in de afgelopen tien jaar nog niet heeft meegemaakt dat een bedrijf achteraf goedkeuring vraagt voor een fusie die zij al geëffectueerd heeft. U stelt de stemming uit op 22 december, op 27 december wordt in een persbericht de fusie aangekondigd en u vraagt nu goedkeuring voor iets wat u al geëffectueerd heeft. Achteraf vraagt u aan de aandeelhouders om deze goedkeuring alsnog te geven.

De heer De Vries reageert dat de Nederlandse wetgeving, hoewel hier niet van toepassing, zegt dat er goedkeuring moet zijn, maar niet of dit vooraf of achteraf moet. Source gaat onverplicht ten behoeve van haar aandeelhouders en in het kader van goede corporate governance verder dan waartoe zij wettelijk verplicht is.

Ten aanzien van het element goedkeuring achteraf, geeft de heer De Vries aan dat de overname van Delta Lloyd door NN een voldongen feit is, zonder dat al een aandeelhoudersvergadering heeft plaatsgevonden.

De heer Jorna wijst de voorzitter op mogelijke aansprakelijkheid als de vergadering niet de goedkeuring geeft.

De voorzitter reageert op de stellingen van de heer Jorna en wijst op de aandeelhoudersverhoudingen en dat dat juist reden was om deze aandeelhoudersvergadering niet langer uit te stellen. We hebben in de context van de regelgeving gehandeld met het vooruitzicht dat onze voorstellen door de aandeelhoudersvergadering zullen worden overgenomen.

De heer Jorna herhaalt de vraag die hij ook in de aandeelhoudersvergadering van 22 december heeft gesteld namelijk waarom heeft het traject bijna anderhalf jaar geduurd. Hij verwijst naar het antwoord van de heer De Vries in die vergadering namelijk dat de vennootschap niet het verwijt wil krijgen de aandeelhouders niet tijdig te hebben geïnformeerd over de voorgenomen fusie. De heer Jorna citeert: "Het is een hobbelig traject", en hij wil graag weten: welke hobbels waren dat? De voorzitter vindt dit achteraf een ongelukkige woordkeuze alsof er sprake zou zijn geweest van hindernissen. Hij wijst op de beperkte M&A ervaring van beide partijen, de aandacht die de operationele gang van zaken heeft gevergd, de communicatie met betrokken externe stakeholders en de aanzienlijke omvang van de transactie.

De heer Jorna vraagt als reactie hierop of de bank ABN in deze een vertragende factor was. De voorzitter antwoordt dat dit niet het geval is.

De heer Jorna: ABN heeft niet gezegd we doen niet mee?

De heer De Vries vult aan dat als het gaat om fusies het juist goed zou zijn om eerst vijftien maanden aan elkaar te wennen en aan elkaar te ruiken. En als zo'n traject wat langer duurt dan wil je op een gegeven moment logischerwijs ook 2015 cijfers hebben. Deze transactie heeft geen schade opgelopen doordat het langer heeft geduurd, het is juist een voordeel dat je elkaar na vijftien

maanden veel beter kent. De bank is hierin geen hobbel geweest. De heer Prijden vult dit aan door te verwijzen naar de Wet DBA welke tussentijds is ingevoerd en veel onzekerheid met zich mee heeft gebracht, ook vanuit financieringsperspectief. De heer Prijden bevestigt dat er sprake is van positieve energie om deze fusie aan te gaan, die er mogelijk niet was geweest als het traject sneller zou zijn doorlopen.

De heer Jorna vraagt naar de concurrenten als deze combinatie, zoals zojuist aangegeven, inderdaad marktleider wordt.

Between, Brainnet en IT Staffing zijn typische collega's in het segment waar wij in zitten, aldus de heer Prijden. Randstad niet maar die heeft wel labels waar wij mee concurreren. Wij zitten niet in de uitzendsector.

De heer Jorna vraagt naar het marktaandeel van de combinatie.

De heer Prijden geeft aan dat de markt versnipperd is maar dat deze ook moeilijk is af te bakenen. De combinatie zit in ieder geval onder de 5% marktaandeel.

De heer Jorna stelt daarop dat, gegeven de aangegeven buy-and-build strategie, de combinatie in deze markt dus eerder als jager zal acteren dan dat u zich als prooi gaat gedragen.

De voorzitter bevestigt dit maar wijst tevens op het belang en de mogelijkheid van organische groei. We zullen oog houden voor bijvoorbeeld niche spelers in de markt, die zelfstandig moeite hebben om in een volgende groeifase te komen.

In de vorige vergadering, zo geeft de heer Jorna aan, heeft hij gevraagd naar duurzame concurrentie voordelen van de combinatie. Daar werd bevestigend op geantwoord maar er werd ook aangegeven dat er redelijk veel druk is op de marge. Hoe moet ik dat in samenhang met elkaar interpreteren?

De voorzitter bevestigt de dynamiek in de markt welke voor prijsdruk zorgt, maar wijst ook op het belang van de Select software die een bewezen toegevoegde waarde heeft en niet zomaar door de concurrentie is in te voeren. Dat geeft ons een voorsprong in tijd. De heer Zwijnenburg vult aan dat het bouwen van dergelijke software meerdere jaren en miljoenen investeringen vergt.

De heer Jorna wil graag weten of de populatie van Source gemakkelijk in dit systeem is in te voeren.

Integratie van IT-systemen gaat altijd gepaard met uitdagingen, aldus de heer Prijden, maar dat is wel het streven: een gezamenlijk database van kandidaten. En de combinatie zal, als grootste broker, een aantrekkingskracht hebben op de professionals juist ook vanwege de mooie brede groep aan gezamenlijke klanten. Juist als het om specifieke, schaarse IT-specialisten gaat. Aan de omvang van het systeem zit geen beperking, meldt de voorzitter, en dat is ook extern getoetst.

De heer Van der Mark vraagt naar eenduidigheid van wat als omzet moet worden gezien. De omzet bedraagt 450 miljoen, dat wordt de bruto factuurwaarde genoemd, maar de boekhoudkundige omzet bedraagt 36,7 miljoen?

De heer Zwijnenburg licht toe dat de bruto factuurwaarde het bedrag is dat we factureren aan de klant en waar ook omzetbelasting over moet worden afgedragen.

De heer Van de Mark stelt dat met het lagere omzetbedrag mogelijk beter de toegevoegde waarde van de dienstverlening wordt weergegeven. In het informatiememorandum staat, aldus de heer Van der Mark, dat de winst per aandeel naar 30 cent zou stijgen, dat betekent teruggerekend een netto winst van net iets meer dan 3,5 miljoen. Maar dat is ongeveer gelijk aan wat het nu is in 2016. De heer Van der Mark wil daarom graag weten hoe hij dit moet interpreteren als groei.

De heer De Vries licht dit toe: voor de combinatie geldt enerzijds extra financieringslasten als gevolg van de financiering van de overnamesom en anderzijds ontstaat er synergie. De financieringslasten zullen wel worden ingelopen. De voorzitter geeft voorts aan liever conservatief te zijn. Hij geeft aan veel perspectief te zien voor de combinatie op de langere termijn.

De heer De Vries: Op basis van de EBITDA wordt een hoger resultaat behaald ten opzichte van de afzonderlijk bedrijven.

De heer Van der Mark refereert aan de terminologie 'een forse impuls'.

De heer Prijden geeft aan dat de winst per aandeel van Source door deze fusie fors stijgt, in die zin is er sprake van een forse impuls.

De heer Abrahamse sluit zich aan bij de opmerkingen van de heer Jorna over het langdurige verloop van het fusieproces. Hij geeft aan in de jaarvergadering in juni zijn ongerustheid te hebben uitgesproken over de toen al lange duur en dat hij toen heeft gevraagd wanneer de fusie gaat plaatsvinden. Gelukkig kunnen we nu constateren dat er, hoewel we nog de formele goedkeuring moeten geven, volledige overeenstemming is bereikt. Hij vraagt of het langdurige proces heeft geleid tot extra kosten.

De voorzitter geeft aan dat op efficiënte wijze gebruik is gemaakt van adviseurs en dat de gemaakte kosten in vergelijking met soortgelijke trajecten laag zijn. Nee, de langere duur heeft niet geleid tot extra kosten.

De heer Abrahamse heeft een vraag over de financiering van de transactie. Welke koers wordt er gehanteerd bij de uitgifte van de aandelen? Hij heeft die informatie niet kunnen vinden, wel van de converteerbare lening. Daarbij wordt een koers genoemd van minimaal 2,20 euro, maar hij vraagt zich af deze nog afhankelijk is van het koersverloop.

De heer De Vries licht toe dat een deel van de koopsom is betaald met aandelen, daarover is al vrij vroeg een afspraak gemaakt. Daarnaast heeft een emissie van aandelen plaatsgevonden. Die emissie heeft plaatsgevonden tegen een koers van twee euro. De convertible is uitgegeven met een conversiekoers van de hoogste van 2,20 euro en de op dat moment gemiddelde beurskoers met een korting van 7,5%. De convertible kan nog gedurende zes maanden worden geherfinancierd en daarmee zou de toekomstige verwatering kunnen worden beperkt.

De heer Abrahamse: En daarnaast is er nog een overbruggingslening met een rente van 12%?

De heer De Vries bevestigt dat. Dat is voor het topje van de totale transactiesom en daarvoor geldt de wens deze op korte termijn te herfinancieren om de financieringslasten te verminderen.

De heer Abrahamse: waar denkt u dan aan qua herfinanciering?

De heer De Vries: Er is in het algemeen veel interesse om leningen aan het MKB en aan de kleinere beursgenoteerde vennootschappen te verstrekken. In de aanloop naar deze transactie was het moeilijk om daarmee naar buiten te gaan. Nu de transactie een feit is, kan dat wel.

De heer Jorna stelt, gegeven dat de externe kosten zo laag mogelijk zijn gehouden, dat er dus ook geen due diligence is gehouden door een externe partij. Want ik heb ook geen verklaring inzake de due diligence van een derde partij gezien.

De voorzitter geeft aan dat wel degelijk due diligence onderzoek is verricht. Daarvoor zijn diverse externe deskundigen ingeschakeld.

De heer Jorna wil daarop graag weten welke partij dit heeft gedaan, wat waren hun bevindingen en wat vonden zij van de overnameprijs. Was dat een faire prijs?

De voorzitter geeft aan dat due diligence onderzoek is verricht en dat onderzoek is gedaan naar diverse aspecten onder meer op IT-gebied en juridisch gebied. Daartoe hebben wij verschillende externe gespecialiseerde partijen ingeschakeld. De conclusie is dat geen van deze partijen heeft aangegeven dat er risico's te onderkennen zijn die we zelf nog niet hebben onderkend. Het is tenslotte aan de onderneming om te besluiten of de koopprijs, alles overwegende, acceptabel is.

De heer Jorna vraagt wie een fairness opinion heeft gegeven want dat is toch normaal of is er handje klap gedaan?

De heer De Vries geeft aan dat dit geen verplichting is en het gebeurt ook regelmatig niet. Het due diligence onderzoek heeft zich op diverse gebieden geconcentreerd. Op gebied van markt en marktpositie is het belangrijk ons te realiseren dat Source op dat gebied over veel kennis en knowhow beschikt en op dat aspect waarschijnlijk beter kan oordelen dan een externe adviseur.

Elementen die bij de beoordeling van de koopprijs voor HeadFirst een rol spelen, zijn de EBITDA en de winstbijdrage van circa drie miljoen over 2016. Als je dat relateert dan betekent dat een koers/winst verhouding van circa tien. Daarnaast speelt het effect van de op meerdere vlakken te bereiken synergie. En het derde element is of je als Source er beter voor staat met de transactie dan zonder die transactie. Source beschikt niet over een tool om additionele dienstverlening te leveren. Dat zou jaren kosten aan tijd en geld om dat te bereiken. En tenslotte, is het voor de aandeelhouder ook beter? Ja, de winst per aandeel stijgt flink ten opzichte van de huidige marginale winst per aandeel. Dit zijn de afwegingen die Source heeft moeten maken.

Er is dus geen fairness opinion, aldus de heer De Vries.

De heer Jorna vindt dat zo'n fairness opinion de aandeelhouders die niet zo dicht bij het vuur zitten als de grootaandeelhouder enig comfort had geboden om te kunnen inschatten dat er niet teveel is betaald want die dertig cent is leuk maar ik kan de koopprijs niet beoordelen omdat ik de markt niet ken.

De heer De Vries geeft aan dat er behoorlijk veel basale informatie is gegeven. Het is zo dat HeadFirst rapporteerde conform Dutch GAAP, Source op basis van IFRS en het fine-tuning proces

daarvan nog plaats moet vinden. De basale informatie om te beoordelen wat de transactie gaat bijdragen, is zeker wel gegeven. Je kunt het op twee manieren benaderen. Eén, sec de onderneming die je koopt en twee, hoe sta ik ervoor als ik deze transactie wel doe ten opzichte van de oude situatie. Voor beide situaties hebben we geprobeerd inzicht te geven.

De heer Jorna vraagt naar de verhoging van de factorline, de rente op de convertible, de conversiekoers en wie de overbrugging heeft gefinancierd.

De heer Zwijnenburg deelt mede dat de factorline met elf miljoen euro is verhoogd, dat de looptijd van de convertible drie jaar is, het rentepercentage hiervan 5% bedraagt en dat de conversiekoers wordt bepaald op basis van de gemiddelde beurskoers van de dan afgelopen drie maanden met een minimum van 2,20 euro. De overbruggingslening is door een private partij verstrekt.

De heer Jorna geeft aan het vreemd te vinden dat de heer Prijden al zijn aandelen in Source Group heeft verkocht.

De heer Prijden corrigeert dit tot nagenoeg alle aandelen.

De heer Jorna vraagt of dit wellicht een voorbode is voor het vertrek van de heer Prijden want vier directieleden op deze omvang van de onderneming is redelijk aan de ruime kant, wil de heer Jorna weten.

De commissarissen zeggen dat dit niet het geval is. Ook de heer Prijden zelf geeft aan dat hier helemaal geen sprake van is. Wat hem betreft waren er persoonlijke redenen voor verkoop, samenhangend met fiscale adviezen. De voorzitter stelt dat verhoudingsgetallen inzake het aantal bestuurders niet altijd wat zeggen, je moet ook naar het hele takenpakket kijken.

De heer Jorna vraagt of het voornemen bestaat de Raad van Commissarissen uit te breiden.

De voorzitter bevestigt dat het inderdaad de bedoeling is om naar drie commissarissen te gaan en dat het streven is om dit in 2017 in te vullen.

De heer Abrahamse wil graag weten wat het belang wordt van de grootaandeelhouder in de vennootschap.

Door de voorzitter wordt aangegeven dat Value8 meerderheidsaandeelhouder blijft.

Constaterend dat er geen verdere vragen zijn, dankt de voorzitter de aanwezige aandeelhouders voor de gestelde vragen en concludeert hij dat kan worden overgegaan tot stemming over de transactie.

2. B. Overname van HeadFirst = stempunt

De voorzitter stelt aan de aandeelhoudersvergadering voor om in te stemmen met de overname van alle aandelen in het kapitaal van HeadFirst Houdstermaatschappij en Designated Professionals. De aanwezige stemgerechtigde aandeelhouders stemmen vóór met uitzondering van de VEB. De heer Jorna geeft aan niet in te kunnen stemmen met de overname onder andere gelet op het ontbreken van informatie en het ontbreken van due dilligence. De marge is flinterdun, financieringslasten zijn

hoog en het inzicht ontbreekt of Source wel de eindstreep gaat halen. De heer Jorna geeft aan dat de toekomst vol onzekerheden is.

De voorzitter spreekt zijn teleurstelling uit over de tegenstem van de VEB.

De heer De Vries geeft aan de stem van de VEB te respecteren, maar acht het niet juist dat de heer Jorna onjuistheden verkondigt. Er is herhaaldelijk aangegeven dat er wél due diligence onderzoek is verricht. Hij geeft bovendien aan dat het bezwaarlijk is dat de VEB herhaaldelijk due diligence verwacht met een fairness opinion. Verder geeft de heer De Vries aan dat er sprake is van uitgebreide informatieverschaffing, onder andere middels persberichten. De voorgenomen fusie is bovendien aan de orde geweest in inmiddels drie aandeelhoudersvergaderingen. Verder heeft Source haar uiterste best gedaan alle vragen van de VEB te beantwoorden.

Daarbij lijkt de heer Jorna uit het oog te verliezen dat Source, zonder daartoe verplicht te zijn, deze transactie voorlegt aan de aandeelhoudersvergadering. Tenslotte gaat de heer De Vries in op het element van onzekerheid. Geen markt of transactie is zonder onzekerheden. De toekomst is onzeker en zal dat altijd blijven.

De voorzitter concludeert dat het voorstel met 8.630.000 stemmen vóór en 10 tegen is aangenomen. Hij constateert tevreden dat het overgrote deel van de aandeelhouders het voorstel steunt.

3. Statutenwijziging Source Group = stempunt

De voorzitter stelt aan de aandeelhoudersvergadering voor om in te stemmen met de statutenwijziging die behelst het wijzigen van de naam van de vennootschap in HeadFirst Source Group N.V. en voegt daar aan toe dat dit voorstel in de lijn van het voorgaande ligt en daarom weinig toelichting behoeft.

Er zijn geen vragen vanuit de aanwezige aandeelhouders. De voorzitter brengt het voorstel in stemming.

De voorzitter concludeert dat het voorstel met 8.630.010 stemmen vóór unaniem is aangenomen.

4. Rondvraag en sluiting

Door de aanwezigen wordt geen gebruik gemaakt van de rondvraag. De voorzitter dankt iedereen voor hun komst en bijdrage aan deze vergadering en sluit om 16:50 uur de vergadering.