

Concept notulen BAVA MKB Nedsense N.V. 2 januari 2018

Notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van MKB Nedsense N.V., statutair gevestigd te Amsterdam (de “Vennootschap”), gehouden op woensdag 2 januari 2018 in Hotel Mitland om 13.00 uur

Agendapunt 1. Opening

De voorzitter heet de aanwezigen welkom bij de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van MKB Nedsense. De voorzitter introduceert de twee andere heren achter de tafel: de heer Van Dam, commissaris, en de heer De Vries, bestuurder. Ten aanzien van het formele gedeelte constateert de voorzitter dat de oproeping voor deze Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders is geschied conform de wet- en regelgeving. Aandeelhouders hebben kennis kunnen nemen van de te behandelen onderwerpen. De agendastukken zijn beschikbaar ten kantore van de vennootschap, bij ABN Amro en via www.nedsense.com, zodat deze vergadering bevoegd is tot het nemen van rechtsgeldige besluiten over de op de agenda vermelde onderwerpen. Er zijn geen voorstellen van aandeelhouders binnen gekomen als bedoeld in artikel 19 van de statuten. In deze vergadering zijn vertegenwoordigt 22.813.102 aandelen, derhalve rechtgevend op het uitbrengen van evenveel stemmen op een totaal van 29.912.567 stemmen. Er is daarmee 76,3% van de stemmen aanwezig.”

Agendapunt 2. Strategie MKB Nedsense

Het bestuur licht de voorgenomen strategie van de vennootschap toe. Tevens wordt kort ingegaan op het op 29 december 2017 gepubliceerde informatieprospectus. Het bestuur beantwoordt vragen van de aanwezige aandeelhouders aan de hand van het informatieprospectus en het persbericht van 22 november 2017. Toegelicht wordt dat op 22 november 2017 het voornemen is bekendgemaakt om zes belangen in te brengen en dat op 29 december 2017 een begin is gemaakt met de inbreng van de eerste drie belangen. Gezien de korte tijd tussen het informatieprospectus en de vergadering, zal er nog een separate vergadering worden opgeroepen voor de goedkeuring van de transacties.

De heer Kok ondersteunt de strategie om activiteiten in het beursfonds te ontplooiën en vraagt zich af waarom niet meteen de converteerbare obligaties worden omgezet in aandelen, zodat MKB Nedsense met minder schulden en rentelasten van start kan gaan. De heer de Vries antwoordt dat de vennootschappen zelf nauwelijks rentedragende schulden hebben en dat ze een gezonde cashflow genereren. De financieringsstructuur is zodanig dat MKB Nedsense een gezonde start kan maken. De rentelasten worden bijgeschreven bij de lening. De bedoeling is om op termijn te converteren.

De heer Jorna, namens de VEB, dankt MKB Nedsense voor het informatiedocument en vraagt of de vergadering nu wel over de transactie kan stemmen en waarom niet later in Q1, zodat iedereen het informatiedocument tot zich kan nemen. Is er contact geweest met Euronext inzake de reverse listing regels. Gaat u voor de andere partijen ook een informatieprospectus maken.

Waarom blijft Buhrs buiten de transactie. Welke externe partij gaat de waardeanalyse opstellen en is dat niet Vikariat? Is de waardering van de schuldelementen ook meegenomen in de waardering? Hoe denkt MKB Nedsense de leningen terug te betalen en heeft MKB Nedsense wel het maximale eruit gehaald als kopende partij. De VEB ondersteunt uw voornemen om de governance te versterken, maar vraagt zicht af waarom niet een splitsing van activiteiten binnen Value8 zelf en is de transactie een 'bad bank' of een goede propositie?

De heer De Vries antwoordt dat het informatieprospectus geen formeel onderdeel is van deze AVA, maar dat het geagendeerd staat voor een volgende vergadering, de vergadering van heden gaat slechts over de statutenwijziging. Er wordt derhalve vandaag ook geen oordeel gevraagd over de transactie, desalniettemin kunnen aandeelhouders wel alvast hierover vragen stellen. Er is over de transactie contact geweest met Euronext in dit kader. AFM heeft in algemene zin aangegeven welke informatiebehoefte er zijn. In dat kader is in het Informatieprospectus daaraan invulling aan gegeven. Voor de andere transacties zal op dat moment worden besloten in welke vorm adequate informatie zal worden verstrekt. Ten aanzien van Buhrs geldt dat binnen dit geen operationele activiteiten betreft, maar slechts enkele overgebleven assets na de eerdere verkoop een aantal jaar geleden, deze assets zijn slechts om praktische redenen niet meeverkocht. Ten aanzien van de transactie vindt een waarderingstoets plaats door een nog aan te wijzen onafhankelijke externe partij. Dat gebeurt om te waarborgen dat de transactieprijs fair is. Die partij is niet Vikariat. De waardering van de leningen wordt niet apart meegenomen; de transactieprijs wordt beoordeeld. U hebt ook kunnen zien dat de conversieprijs van aandelen Nedsense niet op de intrinsieke waarde per aandeel heeft plaatsgevonden maar ruim daarboven, dit is in het voordeel van aandeelhouders Nedsense. De beurskoers van Nedsense heeft voor het waarderen van de overgenomen activa in de jaarrekening 2017 overigens geen relevantie. De heer De Vries benadrukt dat de rentelast wordt bijgeschreven en voorts er een ruime positieve kasstroom bestaat. Op termijn zijn er voldoende mogelijkheden om financiering aan te trekken. Die financieringsmogelijkheden bestaat onder meer uit externe financiering met vreemd vermogen, herfinanciering en overige middelen waaronder uitgifte en aankoop en verkoop van activiteiten. Ten aanzien van de warrants geldt dat deze een onderdeel vormen van de gehele transactie. Ten aanzien van de propositie begeeft MKB Nedsense zich in een aantrekkelijk segment waarbij de multiples aanzienlijk minder hoog zijn en waar partijen beperkt toegang hebben tot extern kapitaal. De ondernemingen hebben een goede marktpositie, MKB Nedsense is allerminst een 'bad bank'. Ook de clustering is in dit segment een goede mogelijkheid om waarde te creëren, zoals ook Aquaserva heeft laten zien. Wel is dit segment bewerkelijk en vereist andere inspanningen. Value8 richt zich op beurswaardige bedrijven, wat een ander segment is.

De heer Rienks vraagt zich af of BK Group wel dient te worden overgenomen vanwege de mogelijke hoge risico's van de trustactiviteiten. Daarnaast heeft hij een vraag over het beperkte eigen vermogen van de vennootschap, zowel voor als na de transactie. Wordt het waarderingsrapport openbaar en is het de bedoeling Value8 op termijn belang te verminderen? Hoe zijn de afspraken inzake de kosten tussen Value8 en MKB Nedsense geregeld?

De heer De Vries antwoordt dat zijn opmerkingen inzake BK Group zal worden meegenomen op het moment dat dat aan de orde is. Ten aanzien van het eigen vermogen geeft de heer De Vries aan dat indien Value8 de converteerbare lening converteert de vermogensverhoudingen fors verbeteren. Voorts zullen er in de nabije toekomst extra mogelijkheden komen om het vermogen

te versterken. Daarnaast is de vermogenspositie een stuk ruimer indien gekeken wordt naar het garantievermogen. Dat is inclusief de achtergestelde leningen.

De uitkomst van de waarderingen wordt gepubliceerd, de waarderingsdeskundigen stellen als voorwaarde dat niet hun naam wordt genoemd. De accountant zal bovendien zijn eigen check doen. Het zal voor MKB Nedsense een gezonde situatie zijn indien bijvoorbeeld door overnames het belang van Value8 op termijn zal dalen. Ten aanzien van de doorberekende kosten vanuit Value8 geldt dat deze reeds zeer beperkt waren en de verwachting bestaat dat dit de komende periode zo zal blijven. Op het moment een externe manager wordt geworven voor MKB Nedsense zullen de kosten vanzelfsprekend toenemen.

De heer Kok suggereert om geen reverse stock split door te voeren aangezien de tick-size sinds vandaag door Euronext is vergroot naar drie decimalen. Voorts is hij voorstander van het inschakelen van een liquidity provider om de verhandelbaarheid te stimuleren. Ten aanzien van het informatiememorandum en het persbericht is er een vraag over de verschil in hoogte van de lening. De heer de Vries geeft aan dat MKB Nedsense het advies over reverse stock split en liquidity providing te overwegen en mee te nemen in toekomstige besluitvorming. Ten aanzien van de leningen betreft het 7,3 miljoen euro voor de converteerbare obligatie, 7 miljoen euro voor de vendorloan en 0,7 miljoen euro in contanten.

Agendapunt 3. Statutenwijziging

Voorstel tot het wijzigen van de naam van de vennootschap in MKB Nedsense N.V. conform het bijgevoegde ontwerp. De voorzitter geeft tevens een korte toelichting omtrent de extra vergaderplaatsen en de naam MKB Nedsense.

De vergadering stemt unaniem in met het voorstel tot statutenwijziging.

Agendapunt 4. Benoeming accountant

De aandeelhoudersvergadering heeft op 30 juni jl. de Raad van Commissarissen unaniem gemachtigd een accountant te selecteren voor de controle over het boekjaar 2017. De Raad van Commissarissen heeft besloten accon avm controlepraktijk BV te benoemen als accountant.

De heer Kok vraagt of accon avm een stuk goedkoper was dan andere accountant. De voorzitter antwoordt dat de kosten voor accon avm vergelijkbaar zijn met de verwachte kosten van andere accountants, waaronder Mazars.

De voorzitter geeft antwoord op de vraag van de VEB omtrent het proces en de voorkeur van de benoeming van de accountant aan de hand van de EU verordening. Er is voor accon avm gekozen op basis van kwaliteit, ervaring van de recent aangetrokken accountants, en het voornemen om daar de komende jaren mee verder te gaan. Ten aanzien van overige accountants is door MKB Nedsense met meerdere oob-accountantskantoren gesproken. Ook het doorgaan met de bestaande accountant, Mazars, was een optie. De VEB meldt niet gelukkig te zijn met de keuze voor accon avm, mede vanwege de omvang, ervaringen met beursfondsen, het relatieve

aandeel in de controle van Value8 en deelnemingen en de score op basis van eerdere AFM-onderzoeken.

Op de vraag van de heer Niemijer antwoordt de voorzitter dat de keuze voor Accon avm niets te maken heeft met de overname door accon van een ander kantoor in Noord Nederland.

De heer Rienks geeft aan dat de ING geen handel faciliteert in aandelen MKB Nedsense. De heer de Vries geeft aan dat hij hier graag bewijs van wil zien om hier met ING in gesprek over te gaan. De heer Jorna van de VEB bevestigt deze handelswijze van ING en heeft hier meer klachten over gehad.

Agendapunt 5. Sluiting

De voorzitter sluit de vergadering en dankt alle aanwezigen voor hun komst.