

**Notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de naamloze vennootschap Dutch Star Companies ONE N.V. ("DSCO"), gehouden op donderdag 20 februari 2020 aan de George Gershwinaan 101, 1082 MT te Amsterdam (op locatie van Crowne Plaza), zoals vastgesteld door de voorzitter en de secretaris op 14 april 2020.**

## **1. Opening en mededelingen**

De voorzitter, Dhr. Van Caldenborgh, heet alle aanwezigen hartelijk welkom op deze aandeelhouders vergadering van DSCO.

De voorzitter stelt de personen achter de tafel voor aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ("Algemene Vergadering"). Alle leden van de one-tier board bestaande uit Non-Executive Directors: de heren Van Caldenborgh (tevens voorzitter van de one-tier board), Ten Heggeler, Schouwenaar (tevens voorzitter van de audit committee), Feenstra en Ter Brugge en uit Executive Directors: de heren Hoek en Nanninga.

De voorzitter vermeldt dat de notulen zullen worden opgesteld door David van Ass van DSCO.

De voorzitter heet verder welkom notaris Rijnja-Witlox van Allen & Overy, kantoor Amsterdam.

De voorzitter geeft aan dat er twee Algemene Vergaderingen achter elkaar plaatsvinden. Onder Nederlands recht dient een notarieel proces verbaal te worden opgemaakt van de vergadering waarin een besluit tot fusie wordt genomen. Omdat de fusie kort na de Algemene Vergadering van kracht dient te worden, rest onvoldoende tijd een dergelijk notarieel proces verbaal van alle verhandelingen op te stellen. Om deze reden wordt het besluit tot het aangaan van de Business Combination, waaronder begrepen het besluit tot fusie, in een separate, tweede Algemene Vergadering genomen. Het notarieel proces verbaal wordt alleen van de tweede Algemene Vergadering gemaakt. Voorstel voor Business Combination zal dus uitgebreid besproken worden in de eerste Algemene Vergadering, waarna in de tweede Algemene Vergadering slechts gestemd zal worden.

De voorzitter stelt vast dat de uitnodiging en de agenda voor deze vergadering op 9 januari 2020 zijn gepubliceerd op de website van DSCO alsmede op de website van ABN AMRO. De volledige agenda, de toelichting op de agenda en de overige vergaderstukken zijn vanaf 9 januari 2020 ter inzage gelegd en kosteloos verkrijgbaar gesteld bij DSCO en ABN AMRO. De voorzitter constateert dat aan alle formele vereisten voor de bijeenroeping van deze vergadering is voldaan, en dat dientengevolge, in de vergadering een rechtsgeldig besluit omtrent de juridische fusie kan worden genomen. De voorzitter meldt aan de notaris dat is verzocht om van deze vergadering een notarieel proces-verbaal van vergadering op te maken, zoals de wet vraagt voor een besluit tot fusie.

De voorzitter constateert dat deze vergadering op rechtsgeldige wijze en tijdig is bijeengeroepen en dat de vergaderstukken rechtsgeldig zijn gedeponereerd en verkrijgbaar gesteld en dat de vergadering bevoegd is rechtsgeldige besluiten te nemen over alle in de agenda opgenomen voorstellen.

De voorzitter stelt vast dat er 4.921.188 aandelen aanwezig of vertegenwoordigd zijn op deze Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Deze aandelen vertegenwoordigen samen 88,90% van het geplaatste kapitaal en 88,90% van het stemgerechtigde kapitaal. 84,69% van de aandeelhouders hebben middels een volmacht al hun positieve stem afgegeven. Op grond van de huidige statuten van de vennootschap, het prospectus en de wet wordt het besluit onder agendapunt 3 genomen met een meerderheid van 90% van de uitgebrachte stemmen en het agendapunt 4 met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde kapitaal.

De voorzitter vermeldt dat stemming bij de agendapunten mondeling zal geschieden bij wijze van acclamatie. Niemand is daarop tegen.

**2. Voorstel tot bespreking en overweging van de voorgestelde Business Combination (bespreekpunt), welk agendapunt omvat:**

- a) goedkeuring van de voorgestelde Business Combination in de zin van artikel 2:107a BW;
- b) aangaan van de juridische fusie tussen DSCO (als verkrijgende vennootschap) en CM.com (als verdwijnende vennootschap);
- c) statutenwijziging, per de Effective Time;
- d) aanvaarding van het ontslag van S.R. Nanninga en N.W. Hoek als uitvoerend bestuurders van DSCO per de Effective Time, en het verlenen van volledige en finale kwijting voor het door hen gevoerde bestuur van DSCO;
- e) aanvaarding van het ontslag van G.J. Ter Brugge, P.M. Feenstra, A. Schouwenaar, R.H.L. ten Heggeler en J.N.A. van Caldenborgh als niet-uitvoerend bestuurders van DSCO per de Effective Time, en het verlenen van volledige en finale kwijting voor het door hen gevoerde toezicht op het bestuur van DSCO;
- f) benoeming van J. van Glabbeek (CEO) en G.F.A.M. Gooijers (COO) als leden van het bestuur per de Effective Time;
- g) benoeming van L.W. Beins, D.P.W. de Buck, D. Karsten, M.C.J. van Pernis, M.L. Tannemaat en S.R. Nanninga als leden van de RvC per de Effective Time;
- h) goedkeuring van het remuneratiebeleid van het bestuur;
- i) goedkeuring van het remuneratiebeleid van de raad van commissarissen;
- j) machtiging verlenen aan het bestuur om gewone aandelen in het kapitaal van DSCO in te kopen; en
- k) aanwijzing van het bestuur als bevoegd orgaan tot (i) uitgifte van gewone aandelen en (ii) beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen.

De voorzitter heeft stilgestaan bij agendapunt 2 (voorstel tot bespreking en overweging van de voorgestelde Business Combination).

De voorzitter geeft de gelegenheid tot vragen inzake dit agendapunt. Er zijn geen vragen.

De voorzitter geeft Niek Hoek het woord om een toelichting van de keuze van DSCO voor CM.com te geven.

Dhr. Hoek heeft stilgestaan bij de volgende kenmerken van CM.com (zie tevens p6 tot en met p11 van de BAVA presentatie):

- De snelle groei van het bedrijf
- Het schaalbare business model
- De internationale expansie mogelijkheden
- Het feit dat zowel de bestaande business als nieuwe business winstgevend is
- De professionaliteit en kwaliteit van de twee oprichters van CM.com maar ook van de vele mensen die bij CM.com werken
- Het feit dat de business bij bestaande klanten hard groeit omdat klanten steeds meer diensten afnemen
- Het feit dat in hoog tempo nieuwe klanten worden aangesloten
- Het feit dat CM.com in het verleden is geremd door de beperkte beschikbaarheid van kapitaal, welke door middel van de Business Combination en bijbehorende kapitaalinjectie opgelost gaat worden
- Het feit dat nieuwe klanten aansluiten nauwelijks leidt tot extra kosten, omdat de producten van CM.com zeer schaalbaar zijn
- Het feit dat het voor klanten voordeliger is om van de dienstverlening van CM.com gebruik te maken in plaats van zelf producten te ontwikkelen
- Het hoge marge business model heeft veel recurring omzet

- Het feit dat de meeste concurrenten van CM.com niet winstgevend zijn, maar CM.com dat onderliggend wel is
- Het feit dat de EBITDA van de bestaande business ruim EUR 10m is en er ongeveer EUR 5m per jaar in nieuwe business wordt geïnvesteerd
- DSCO heeft gekeken naar de 'customer acquisition costs' en de 'life time value'. Alle nieuwe business die wordt aangesloten is op termijn zeer winstgevend
- De voor IPO kosten genormaliseerde 2019 EBITDA van EUR 5.4m (inclusief IPO kosten is de 2019 EBITDA EUR 3.9m)
- Een peer analyse. Peers worden meestal op sales multiples gewaardeerd. CM.com ligt aan de onderkant van de waarderingsrange
- CM.com realiseert snelle groei en is attractief gewaardeerd. Zeker wanneer men kijkt naar het feit dat CM.com als een van de weinige partijen in de markt een positieve EBITDA heeft en vanaf morgen bijzonder goed gekapitaliseerd is met kapitaal om de groei te versnellen

De voorzitter geeft Jeroen van Glabbeek (CEO en medeoprichter van CM.com) en Gilbert Gooijers (COO en medeoprichter van CM.com) het woord om een toelichting van de keuze van CM.com voor DSCO te geven.

Dhr. Van Glabbeek en dhr. Gooijers hebben een introductie van CM.com gegeven (zie p12 tot en met p34 van de BAVA presentatie).

De voorzitter geeft de gelegenheid voor vragen.

Vragen:

- Dhr. Stevense namens Stichting Rechtsbescherming Beleggers: CM.com was voornemens om naar de beurs te gaan op 11 oktober 2019 en dat is afgeblazen. De waarde van CM.com is sinds de beurspoging gezakt hoe kijkt u hier tegenaan?
  - o Dhr. Hoek: Wij hebben als DSCO gezien dat CM.com naar de beurs wilde gaan en dat deze poging is teruggetrokken. Wij kwamen tot de conclusie dat CM.com een beurswaardig bedrijf is. Wij konden met DSCO een aantal zaken aan CM.com garanderen: 1) een succesvolle beursgang 2) kapitaal en 3) een vooraf overeengekomen waardering. Uiteindelijk zijn we een 15% korting ten opzichte van de onderkant van de IPO prijs range overeengekomen. Hieruit blijkt dat we als DSCO ideaal gepositioneerd zijn om kleinere bedrijven een succesvolle beursgang te bieden. Afgelopen weken hebben we op de beurs gezien dat het succes wordt onderkend door de markt.
- Dhr. Stevense namens Stichting Rechtsbescherming Beleggers: Waarom gaan de oprichters akkoord met een 15% korting ten opzichte van de IPO prijs range?
  - o Dhr. van Glabbeek: Wij hadden de ambitie om naar de beurs te gaan. Vanwege marktsentiment tijdens de bookbuilding periode is dat niet gelukt. De 15% korting heeft gezorgd voor een aantrekkelijker ontvangst op de markt. De founders verkopen nauwelijks aandelen, we gebruiken het kapitaal voor verdere groei van het bedrijf. De groeistrategie van CM.com kunnen we realiseren met dit kapitaal en dat is voor ons de belangrijkste reden van onze beursgang.
- Dhr. Stevense namens Stichting Rechtsbescherming Beleggers: Er zijn ook warrants in omloop. Wat gaat er met die warrants gebeuren?
  - o Dhr. Hoek: De warrants zijn een complex financieel product. Ten tijde van de IPO van DSCO hebben alle aandeelhouders per twee aandelen een warrant gekregen. Elke aandeelhouder krijgt na Business Combination per twee aandelen nog een warrant. Die warrant geeft recht op 0.2868 extra aandelen als de aandelenkoers gedurende 15 dagen uit 30 dagen boven de EUR 13.00 heeft gehandeld. Wij hebben door middel van een persbericht aangekondigd dat die situatie zich heeft voorgedaan, al voordat de Business Combination effectief was. Uitgaande van een positieve stem van de Algemene Vergadering vindt vanavond de fusie met

CM.com plaats. Dat betekent dat de aandelen die op 25 februari in uw bezit zijn de tweede warrant wordt toegekend aan die aandeelhouders en dat alle warrants op 26 februari worden geconverteerd. De aandelen handelen dus tot 25 februari inclusief het recht op een warrant per twee aandelen. De warrants worden verplicht geconverteerd. Wij hebben ook een notice uitgegeven dat die warrants converteren. Mocht u toch uw warrants willen houden dan kan dit. Vanaf 26 februari ontvangen aandeelhouders de geconverteerde aandelen in hun depot.

- Dhr. Roelink namens de Vereniging van Effectenbezitters: Wij hebben te maken met een beursgang via een juridische fusie. Dit heeft een aantal kenmerken van een reversed listing, maar wij begrijpen dat dit een andere route is. Hoe heeft uw due diligence proces eruit gezien en hoe bent u tot die 15% korting gekomen?
  - o Dhr. Hoek: Wij hebben samen met Oaklins, die ook bij DSCO betrokken is geweest, een analyse gemaakt van de peer group. Een van die analyses heeft u zojuist gepresenteerd gekregen. Wij hebben gekeken naar wat CM.com in onze optiek waard is. Daarnaast hebben ABN AMRO en Jefferies research rapporten gemaakt ten tijde van het reguliere IPO proces van CM.com. Wij hebben geconstateerd dat CM.com een waardevol bedrijf is, maar hebben ook rekening gehouden met het feit dat de beursgang van CM.com in eerste instantie is uitgesteld. Daarnaast hebben wij rekening gehouden met het belang van onze aandeelhouders. Een succesvolle beursgang is voor CM.com het belangrijkste. In een onderhandeling hebben wij een korting bedongen die wat ons betreft aanzienlijk onder de reële waardering van CM.com ligt. Een koersstijging tot 13.00 euro per aandeel zou erin moeten zitten was onze inschatting. Vervolgens hebben onze accountants en Allen & Overy due diligence uitgevoerd. CM.com had al een prospectus uitgegeven, welke ook geschikt was voor een beursgang in de Verenigde Staten. Amerikaanse advocaten hebben met zogeheten 'negative assurance' due diligence gedaan. Met dit due diligence en dat van ons zijn wij comfortabel dat CM.com een solide bedrijf is, dat haar administratieve processen goed op orde heeft en klaar is voor een beursgang. Dat is een perfecte situatie voor een SPAC.
  - o Dhr. Hoek: Daarnaast zijn wij van mening dat deze route niet op een reverse listing lijkt omdat DSCO als nieuwe entiteit is opgericht. Ten tijde van onze beursgang hebben onze aandeelhouders toestemming gegeven en vandaag wordt hen wederom om toestemming gevraagd. Dit keer om voor of tegen de beoogde Business Combinatie te stemmen.
  
- Dhr. Roelink namens de Vereniging van Effectenbezitters: Begrijp ik het goed dat DSCO CM.com een hele goede target vindt? Is dat de reden dat DSCO voor deze kans heeft gekozen terwijl de EBITDA lager is dan de target van EUR 25m – EUR 75m?
  - o Dhr. Hoek: Wij hebben uitgebreid naar CM.com gekeken. CM.com is een uniek bedrijf, groeit hard en we zien dat in de wereld door beleggers hoge waarde aan de potentie van het platform wordt toegekend. Vervolgens hebben we een diepgaande analyse van de EBITDA gemaakt waar de bestaande business circa EUR 10m EBITDA genereert. Dat is voor een bedrijf in deze fase goed. De EBITDA is desalniettemin lager dan in de targetbeschrijving in ons prospectus, maar per saldo is CM.com een hele attractieve kandidaat.
  
- Dhr. Roelink namens de Vereniging van Effectenbezitters: Wij zien dat er vrij sterke oprichtersrechten zijn welke op de Nederlandse beurs uniek zijn. Hoe bent u tot die constructie gekomen?
  - o Dhr. Hoek: Wij hebben uitgebreid van gedachten gewisseld over deze rechten. Dhr. Van Glabbeek en Dhr. Gooijers hebben dit bedrijf zelf opgebouwd. Dit zijn nog steeds jonge ondernemers welke wel al 20 jaar in deze business zitten. Wij vinden het belangrijk dat zij langdurig bij het bedrijf betrokken blijven. Daarbij passen speciale rechten voor de oprichters. Deze rechten waren ook al van toepassing ten tijde van de reguliere IPO poging van CM.com. Wij zijn wel overeengekomen dat, mochten de oprichters aanzienlijk verwateren, de rechten komen te vervallen.

- Dhr. Roelink namens de Vereniging van Effectenbezitters: Het verbaasde ons dat de termijn voor de benoeming van de RvC onbeperkt is.
  - o De voorzitter: Ik weet niet waar u dat vandaan heeft. De RvC wordt voor 4 jaar benoemd en kunnen vervolgens herbenoemd worden. Wij hebben ons daarin volledig aan de corporate governance code gehouden.
  
- Dhr. Hermans: Wat is na 26 februari het aantal uitstaande aandelen?
  - o De voorzitter: Afgerond 26,3 miljoen aandelen
  - o Dhr. Hoek: Wij hebben 18 februari een persbericht uitgegeven met daarin ook de split van het totaal van 26,3 miljoen aandelen, uitgesplitst naar type aandeelhouder. Dat is volledig gedisclosed. Alle aandeelhouders zijn ingestapt op een aandelenprijs van 10 euro en alleen de investeerders ten tijde van de IPO van DSCO hebben warrants ontvangen. Dat betekent dat Teslin en de twee grootaandeelhouders die extra kapitaal hebben verstrekt 10 euro per aandeel hebben betaald maar geen extra warrants hebben gekregen.
  
- Dhr. Hermans: Het begrip gross profit wordt gehanteerd. Ik meen te constateren dat er aanmerkelijk meer marge wordt gemaakt dan bij bijvoorbeeld Adyen. Is er prijsdruk te verwachten?
  - o Dhr. Van Glabbeek: Wij hanteren voor gross profit altijd een bedrag in euro en voor gross margin altijd een percentage. Bij onze payments business is de marge ongeveer 50%. Dat is het bedrag van betalingen minus directe kosten. Er zijn ook andere manieren om hiernaar te kijken. Bijvoorbeeld bij Adyen kijken ze naar Take Rate. Die van ons is hoger dan bij sommige concurrenten. Dat is omdat wij meer waarde toevoegen. Wij focussen op een speciaal segment: geen webbetalingen maar integrated mobile payments.
  
- Dhr. Stoutenbeek: Er is in de afgelopen twee jaar enorm hard gewerkt door de initiatiefnemers van DSCO. Daar wil ik een compliment voor maken. Als ik de heren ondernemers hoor praten ben ik erg positief gestemd over de start die wij gaan maken.
  
- Dhr. Stevense namens Stichting Rechtsbescherming Beleggers: Heeft dhr. Hoek CM.com benaderd toen de beursgang van CM.com niet doorging?
  - o De voorzitter: Dat is zo ongeveer gegaan.
- Dhr. Stevense namens Stichting Rechtsbescherming Beleggers: Heeft CM.com een kantoor in Zuid-Amerika?
  - o De voorzitter: Nee. Echter CM.com is een enthousiaste onderneming die hun business graag internationaal verder wil uitrollen. In een expansiestrategie is Zuid-Amerika een belangrijk onderdeel van de wereld.
  
- Dhr. Stevense namens Stichting Rechtsbescherming Beleggers: Gaat u kaarten verkopen voor LiveNation?
  - o Dhr. Van Glabbeek: LiveNation is een groot bedrijf. Ticketmaster is een onderdeel daarvan en concurrent op gebied van Ticketing. Ticketing is een snel groeiende markt waarin wij veel deals winnen.
  
- Dhr. Swinkels: Ik heb de laatste dagen de berichten gelezen. In Nederland hebben wij ook een bedrijf genaamd Ease2Pay. Zijn er raakvlakken met CM.com?
  - o Dhr. Van Glabbeek: Ik ken het bedrijf niet goed genoeg. Ik weet dat ze beursgenoteerd zijn. Ease2Pay is een aanzienlijk kleiner bedrijf dan CM.com.

**3. Goedkeuring van gebruikmaking van de Mandatory Bid Exemption met betrekking tot de Business Combination (stempunt).**

- De voorzitter geeft aan dat onder dit agendapunt wordt voorgesteld om een uitzondering goed te keuren op de verplicht bod regeling zoals deze is opgenomen in de Wet op het financieel toezicht (Wft).
- De voorzitter stelt aandeelhouders in de gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt.
- De voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn.
- De voorzitter stelt voor om te besluiten tot goedkeuring van de gebruikmaking van de Mandatory Bid Exemption met betrekking tot de Business Combination. Ik geef het woord aan de notaris, die de stemming zal leiden.
- De notaris stelt vast dat Dhr. Roelink tegenstemt namens de Vereniging van Effectenbezitters met twee aandelen.
- Niemand wenst zich te onthouden van zijn stem.
- Aangenomen wordt dat de rest van de aandeelhouders voorstemmen.
- De voorzitter constateert dat het voorstel tot goedkeuring van de gebruikmaking van de Mandatory Bid Exemption met betrekking tot de Business Combination met afgerond 100% is aangenomen.

**4. Verlenging van de termijn van DSCO in geval de Business Combination is goedgekeurd (stempunt).**

- De voorzitter geeft aan dat indien de Algemene Vergadering in zal stemmen met het aangaan van de Business Combination tijdens de tweede Algemene Vergadering, maar de effectuering van de fusie niet binnen de tweejaarstermijn die is genoemd in het prospectus plaats vindt, DSCO onder dit agendapunt goedkeuring wil vragen voor het verlengen van die termijn met zes maanden. Indien agendapunt 2 van de tweede BAVA niet wordt aangenomen dan zal er geen gebruik worden gemaakt van deze verlenging.
- De voorzitter stelt aandeelhouders in de gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt.
- De voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn.
- De voorzitter stelt voor om te besluiten tot goedkeuring tot verlenging van de termijn van DSCO in geval de Business Combination zal worden goedgekeurd tijdens de volgende BAVA, welke meteen volgt op deze BAVA. Ik geef het woord aan de notaris, die de stemming zal leiden.
- De notaris stelt vast dat Dhr. Roelink tegenstemt namens de Vereniging van Effectenbezitters met twee aandelen.
- Niemand wenst zich te onthouden van zijn stem.
- Aangenomen wordt dat de rest van de aandeelhouders voorstemmen.
- De voorzitter constateert dat het voorstel tot goedkeuring verlenging van de termijn van DSCO in geval de Business Combination zal worden goedgekeurd tijdens de volgende BAVA, welke meteen volgt op deze BAVA, met afgerond 100% is aangenomen.

**5. Rondvraag en sluiting**

- De voorzitter stelt aandeelhouders in de gelegenheid eventuele vragen te stellen. Er zijn geen vragen.