



Focus op relevantie

DPA Group N.V.

Buitengewone algemene Vergadering van Aandeelhouders

Vrijdag 16 juli 2021 om 13.00 uur

Disclaimer

Bepaalde uitspraken in deze presentatie betreffen prognoses aangaande de toekomstige financiële conditie en resultaten uit activiteiten van DPA Group N.V. en bepaalde plannen en doelstellingen. Uiteraard behelzen dergelijke prognoses risico's en een mate van onzekerheid, aangezien zij over gebeurtenissen in de toekomst gaan en afhankelijk zijn van omstandigheden die dan van toepassing zullen zijn.

Veel factoren kunnen ertoe bijdragen dat de werkelijke resultaten en ontwikkelingen zullen afwijken van de prognoses zoals beschreven in dit document. Dit zijn onder andere algemene economische condities, schaarste op de arbeidsmarkt, verandering in de vraag naar (flexibel) personeel, veranderingen in arbeidsregelgeving, toekomstige koers- en rentewisselingen, toekomstige overnames, acquisities en desinvesteringen en de snelheid van technologische ontwikkelingen. De prognoses zijn dan ook uitsluitend geldig op de datum waarop dit document is opgesteld.

Agenda BAVA 16 juli 2021

1. Opening

2. Toelichting op het aanbevolen openbaar bod door New Horizons Holding B.V. (de Bieder) op alle geplaatste en uitstaande aandelen in het kapitaal van DPA Group N.V. (DPA, de Vennootschap of de Onderneming) tegen betaling van EUR 1,70 per aandeel (het Bod)

3. Voorwaardelijke Verkoop van de Onderneming en liquidatie.

- a. Voorwaardelijke goedkeuring van de Verkoop van de Onderneming (zoals gedefinieerd in de algemene toelichting op de agenda) zoals vereist op grond van artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek (BW) (stempunt)
- b. Voorwaardelijk besluit tot (i) ontbinding van DPA en een in overleg met de Bieder voor te dragen partij als vereffenaar(s) in overeenstemming met artikel 2:19 BW en (ii) benoeming van New Horizons Holding B.V. als de bewaarder van de boeken en bescheiden van DPA in overeenstemming met artikel 2:24 BW (stempunt)

4. Voorwaardelijke omzetting van DPA van een naamloze vennootschap in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en wijziging van de statuten van DPA (stempunt)

Agenda

5. Samenstelling Raad van Commissarissen

- a. Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen voor de benoeming van een commissaris
- b. Voorwaardelijke benoeming per de Afwikkeling (zoals gedefinieerd in de toelichting) van B. Glas als lid van de Raad van Commissarissen (stempunt)
- c. Voorwaardelijke benoeming per de Afwikkeling van G.H. Nordemann als lid van de Raad van Commissarissen (stempunt)
- d. Voorwaardelijke benoeming per de Afwikkeling van M. Beelen als lid van de Raad van Commissarissen (stempunt)

6. Voorwaardelijke verlening van volledige en finale décharge aan R. Icke, B.J. van Genderen, A. Klene en H.R.G. Winter als aftredende leden van de Raad van Commissarissen voor de uitvoering van hun taken tot aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, per de Afwikkeling (stempunt)

7. Overige zaken

8. Sluiting

2. Toelichting op het aanbevolen openbaar bod door New Horizons Holding B.V. (de Bieder) op alle geplaatste en uitstaande aandelen in het kapitaal van DPA Group N.V. (DPA, de Vennootschap of de Onderneming) tegen betaling van EUR 1,70 per aandeel (het Bod)



Toelichting punt 2

Op 1 maart 2021 hebben DPA en de Bieder gezamenlijk aangekondigd dat zij voorwaardelijke overeenstemming hebben bereikt in verband met een aanbevolen openbaar bod (het Bod) door de Bieder tegen een biedprijs in contanten van EUR 1,70 per Aandeel (cum dividend) (de Biedprijs) voor elk uitgegeven en uitstaand gewoon aandeel in het kapitaal van de Vennootschap (de Aandelen)

Op 2 juni 2021 is het biedingsbericht gemaakt door de Bieder gepubliceerd. De aanbiddingstermijn onder het bod is van 09:00 CEST 2 juni tot 17:40 CEST op 28 juli 2021. Op 2 juni 2021 had reeds de meerderheid van de aandeelhouders (66,4%) van DPA ingestemd met het Bod door middel van het tekenen van een 'irrevocable undertaking'. De Bieder is inmiddels reeds in het bezit van c. 18,49% van de aandelen, hetgeen in totaliteit neer komt op c. 84,84%

Op 2 juni 2021 heeft DPA een Position Statement gepubliceerd waarin de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen de overwegingen bij het bod toelichten. Op de volgende pagina's zal een samenvatting worden gegeven van de overwegingen bij het bod en de daaruit resulterende beslissing van de RvB en RvC om het Bod te ondersteunen en unaniem aan te bevelen

Toelichting punt 2 (financiële overwegingen)

Financiële overwegingen bij het openbaar bod door Gilde:

De Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen zijn van mening dat de Biedprijs fair is voor aandeelhouders DPA vanuit een financieel perspectief, rekening houdend met de volgende aspecten:

- a) De Biedkoers vertegenwoordigt een premie van ongeveer 7,6% ten opzichte van de slotkoers van DPA op 1 maart 2021 (EUR 1,58 per Aandeel), en een premie van respectievelijk ongeveer 14,9%, 23,2% en 54,5% ten opzichte van de naar volume gewogen gemiddelde koers per Aandeel over de laatste drie, zes en twaalf maanden voorafgaand aan 1 maart 2021
 - Ter vergelijking, op basis van 26 openbare biedingen volledig in cash en met een minimale transactiewaarde van EUR 20m in Nederland tussen april 2013 en december 2020, was de mediane biedpremie circa 29% en 33% ten opzichte van de 6 maands en 12 maands gemiddelde koersen

Toelichting punt 2 (financiële overwegingen, vervolg)



Toelichting punt 2 (financiële overwegingen, vervolg)

- b) Rabobank heeft op 1 maart 2021 een Fairness Opinion aan de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen uitgebracht. Daarin heeft Rabobank aangegeven dat de Biedprijs, per die datum en op basis van de in de Fairness Opinion vermelde factoren, kwalificaties en assumpties, redelijk was vanuit een financieel oogpunt voor de Aandeelhouders
- c) Tenslotte hebben de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen de volgende zaken in beschouwing genomen in de financiële evaluatie van het Bod:
- De bevestiging van de Bieder dat zij haar verplichtingen onder het Bod volledig kan nakomen met volledig gecommitteerd aandelen vermogen (i.e. geen voorbehoud voor externe financiering)
 - Grootaandeelhouders die voor in totaal 66,35% van het aandelenkapitaal hebben ingestemd met het Bod door middel van het tekenen van 'irrevocable undertakings'
 - Het Bod is volledig in cash, wat zekerheid in waarde en liquiditeit biedt aan aandeelhouders
 - Derde partijen hebben de mogelijkheid een 'competing offer' uit te brengen als bepaalde marktconforme drempels worden gehaald
 - Op de datum van het Position Statement waren er geen 'competing offers' en geen partijen die DPA hadden benaderd met een alternatief voorstel

Toelichting punt 2 (niet-financiële overwegingen)

Belangrijkste niet-financiële overwegingen bij het openbaar bod door Gilde:

1. Gilde staat volledig achter de strategie van DPA en zal het management team bij de realisatie hiervan ondersteunen. Bij de strategie zijn 3 pijlers van belang:
 - a) Verbetering van de retentie van professionals
 - b) Versterking van de commerciële slagkracht
 - c) Gerichte acquisities om DPA's kennis, vaardigheden en klantenportefeuille te vergroten

2. Gilde beschikt over verschillende kwaliteiten waardoor DPA haar groeistrategie aanzienlijk kan versnellen:
 - a) Ruime ervaring in de specialistische diensten sector waarin DPA actief is
 - b) Ruime ervaring en een sterk track record bij het begeleiden van management teams bij de uitvoering van de bedrijfsstrategie
 - c) De financiële slagkracht en transactie ervaring om DPA na overname te ondersteunen in een versnelde uitrol van haar acquisitiestrategie

Toelichting punt 2 (niet-financiële overwegingen, vervolg)

Overige niet-financiële overwegingen bij het openbaar bod door Gilde (selectie):

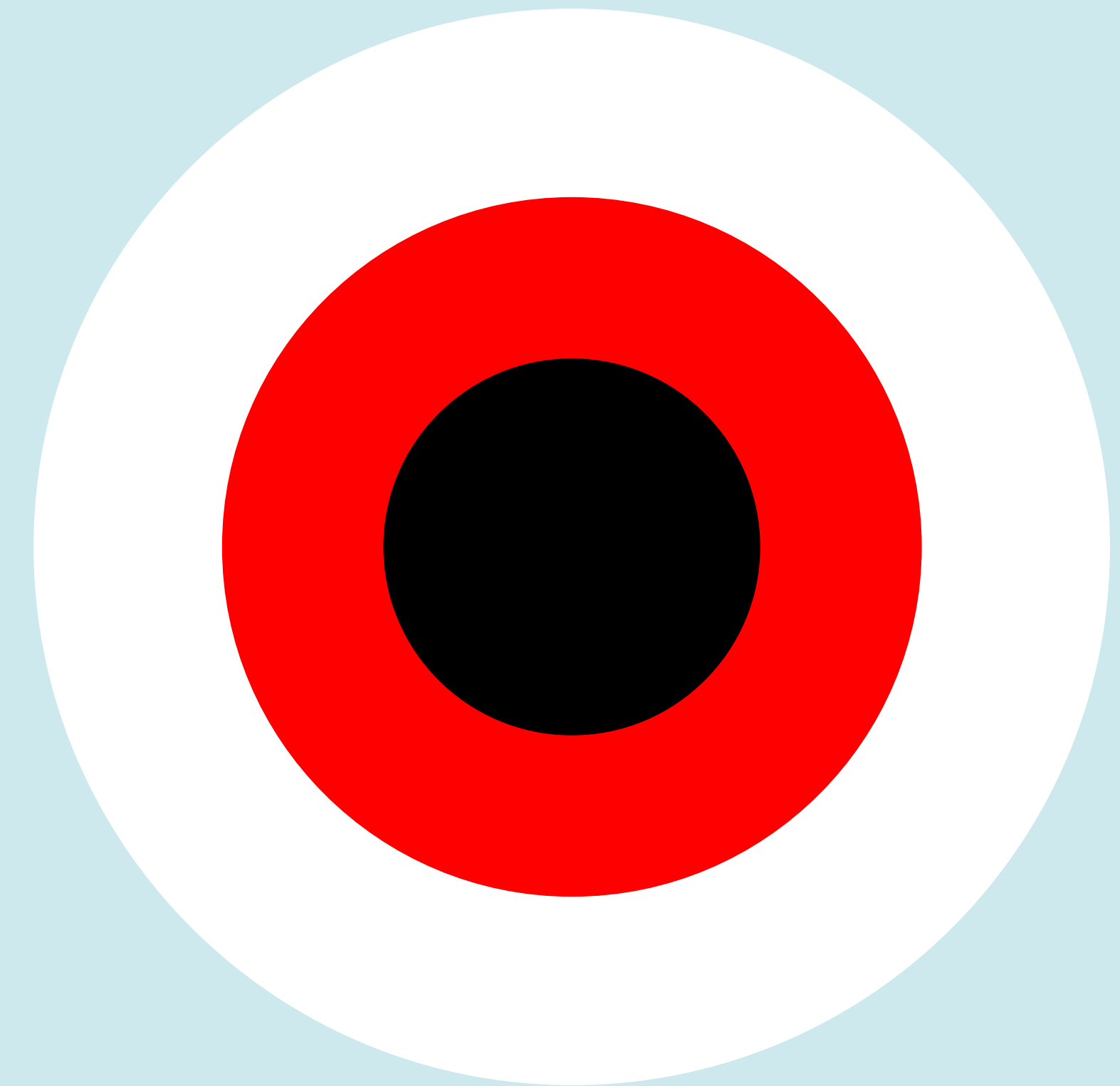
1. Bestaande rechten en arbeidsvoorwaarden van de werknemers van DPA worden gehandhaafd
2. Het hoofdkantoor, met management en ondersteunende diensten blijft gevestigd op de huidige locatie
3. De bedrijfsidentiteit van DPA wordt gehandhaafd, met inbegrip van merknamen (o.a. DPA Professionals en Fagro), erfgoed en cultuur
4. Er zal prudent worden gehandeld bij het verkrijgen van financiering, mede rekening houdend met de bedrijfscontinuïteit, de uitvoering van de strategie en de liquiditeitsprognose

-> De fusieovereenkomst tussen de Bieder en DPA bevat de vastlegging van en waarborging voor de naleving van de 'non-financial covenants'; voor een gedetailleerd overzicht hiervan wordt verwezen naar het biedingsbericht en/of het position statement

3. Voorwaardelijke Verkoop van de Onderneming en liquidatie

a. Voorwaardelijke goedkeuring van de Verkoop van de Onderneming (zoals gedefinieerd in de algemene toelichting op de agenda) zoals vereist op grond van artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek (BW) (stempunt)

b. Voorwaardelijk besluit tot (i) ontbinding van DPA en een in overleg met de Bieder voor te dragen partij als vereffenaar(s) in overeenstemming met artikel 2:19 BW en (ii) benoeming van New Horizons Holding B.V. als de bewaarder van de boeken en bescheiden van DPA in overeenstemming met artikel 2:24 BW (stempunt)



Toelichting punt 3

Het Bod is onderworpen aan een minimum aanvaardingsdrempel van 95% van de Aandelen.

Indien na de (eventueel verlengde) aanbiedingsperiode de aanvaardingsdrempel van 95% wordt behaald, dan wordt het Bod gestand gedaan

Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben aangeboden kunnen middels een uitkoopprocedure worden uitgekocht (in overeenstemming met artikel 2:92a BW of 2:201a BW of de DCC of 'takeover buyout procedure' in overeenstemming met artikel 2:359c DCC) (Uitkoopprocedure)

Toelichting punt 3 (vervolg)

De minimum aanvaardingsdrempel van 95% wordt verlaagd tot 80% indien de Aandeelhouders tijdens deze BAVA vóór de besluiten tot verkoop van activa en liquidatie stemmen (Verkoop van de Onderneming en Liquidatie)

De verkoop van activa en liquidatie houdt in dat alle bedrijfsonderdelen van DPA worden verkocht aan de Bieder waarna DPA Group N.V. wordt geliquideerd

De opbrengsten van de verkoop van activa en liquidatie zijn gelijk aan de koopprijs voor de aandelen van de Verkoop; d.w.z. het aantal uitstaande aandelen vermenigvuldigd met de biedprijs van EUR 1,70 per aandeel en worden bij de liquidatie uitgekeerd aan de aandeelhouders

Opgemerkt wordt dat de Liquidatie-uitkering zal plaatsvinden na afronding van de Verkoop van de Onderneming en de aanvang van de ontbinding van de Vennootschap

Toelichting punt 3

Stempunt: Voorwaardelijke goedkeuring van de Verkoop van de Onderneming (zoals gedefinieerd in de algemene toelichting op de agenda) zoals vereist op grond van artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek (BW)

Stempunt: Voorwaardelijk besluit tot (i) ontbinding van DPA en een in overleg met de Bieder voor te dragen partij als vereffenaar(s) in overeenstemming met artikel 2:19 BW en (ii) benoeming van New Horizons Holding B.V. als de bewaarder van de boeken en bescheiden van DPA in overeenstemming met artikel 2:24 BW

4. Voorwaardelijke omzetting van DPA van een naamloze vennootschap in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en wijziging van de statuten van DPA (stempunt)

Toelichting punt 4

De Bieder is voornemens de Vennootschap om te zetten in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Het Voorstel weerspiegelt de nieuwe status van de Vennootschap als een niet-beursgenoteerde besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid

De Statuten zullen worden gewijzigd om bepalingen op te nemen die gebruikelijk zijn voor een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid

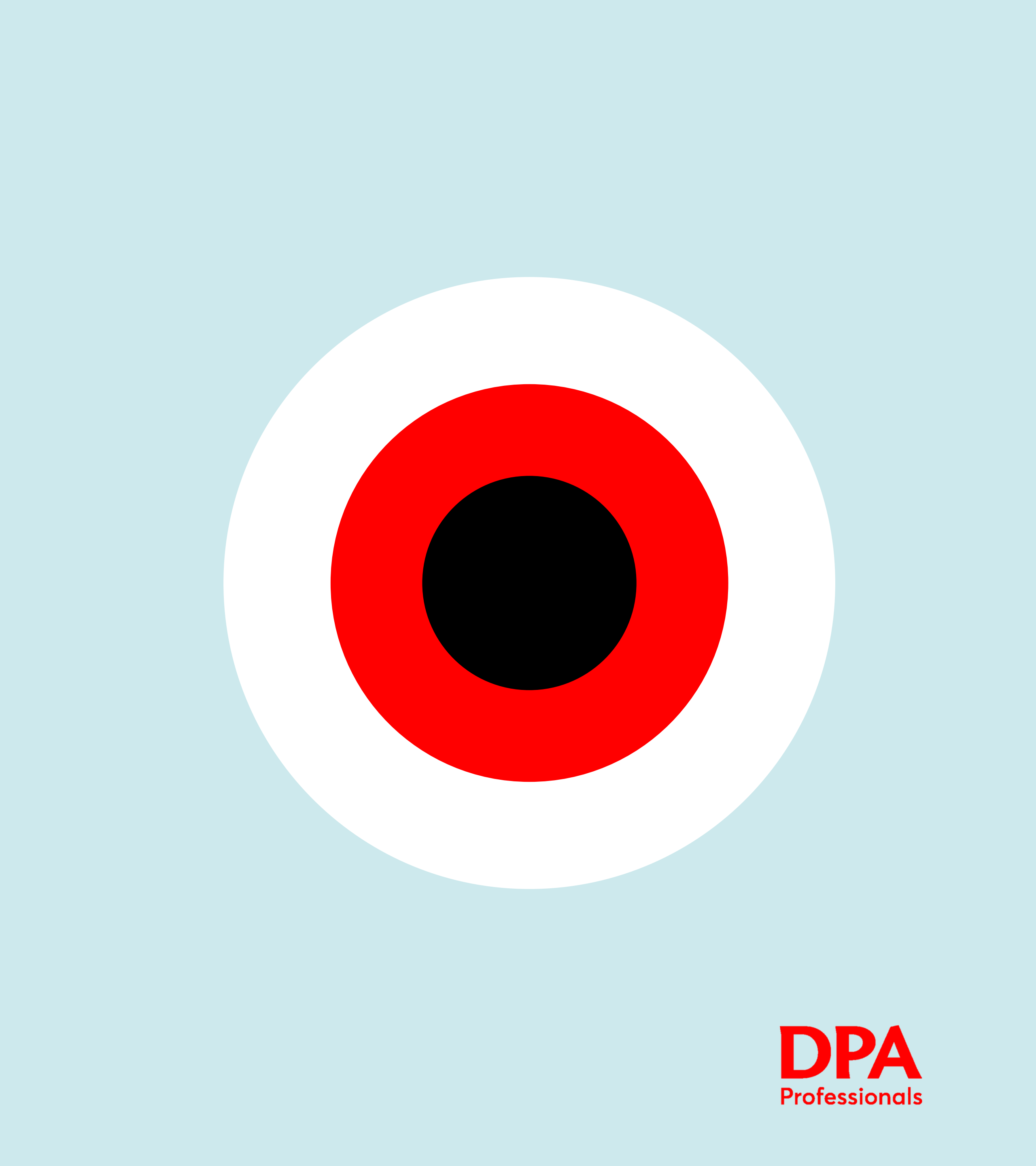
De belangrijkste wijzigingen van de Statuten hebben betrekking op

- (i) het feit dat de Vennootschap geen beursgenoteerde vennootschap of onderneming meer is en
- (ii) de omzetting van de Vennootschap van een naamloze vennootschap in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.

Stempunt: voorwaardelijke omzetting van DPA van een naamloze vennootschap in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en wijziging van de statuten van DPA

5. Samenstelling Raad van Commissarissen

- a. Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen voor de benoeming van een commissaris
- b. Voorwaardelijke benoeming per de Afwikkeling (zoals gedefinieerd in de toelichting) van B. Glas als lid van de Raad van Commissarissen (stempunt)
- c. Voorwaardelijke benoeming per de Afwikkeling van G.H. Nordemann als lid van de Raad van Commissarissen (stempunt)
- d. Voorwaardelijke benoeming per de Afwikkeling van M. Beelen als lid van de Raad van Commissarissen (stempunt)



Toelichting punt 5

De Vennootschap en de Bieder zijn overeengekomen dat de Raad van Commissarissen per de Afwikkeling zal bestaan uit drie leden, waarbij één lid zal kwalificeren als onafhankelijk in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code

Gelet op de overeenkomst tussen de Vennootschap en de Bieder in verband met het Bod, zullen twee door de Bieder aangewezen personen worden voorgedragen voor benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen:

- B. Glas
- G.H. Nordemann (als voorzitter)
- M. Beelen (onafhankelijk)

De heren R. Icke, B.J. van Genderen, A. Klene en H.R.G. Winter zullen vrijwillig aftreden als lid van de Raad van Commissarissen

Toelichting punt 5a

De algemene vergadering heeft een aanbevelingsrecht ten aanzien van de voordrachten voor benoemingen genoemd onder de agendapunten 5(b), 5(c) en 5(d)

De algemene vergadering wordt in de gelegenheid gesteld ten aanzien van elk van de voorgestelde benoemingen een aanbeveling te doen

Toelichting punt 5b

Onder de opschortende voorwaarde dat de algemene vergadering geen aanbeveling doet voor de gestelde vacature, draagt de Raad van Commissarissen, mede op basis van de profielschets, de heer B. Glas voor ter benoeming als lid van de Raad van Commissarissen

Deze voordracht wordt gesteund door de Ondernemingsraad

De termijn zal eindigen onmiddellijk na de eerste algemene vergadering die zal worden gehouden na een periode van een jaar, welke periode aanvangt per de datum van de Afwikkeling

Stempunt: Voorwaardelijke benoeming per de Afwikkeling (zoals gedefinieerd in de toelichting) van B. Glas als lid van de Raad van Commissarissen

Toelichting punt 5c

Onder de opschortende voorwaarde dat de algemene vergadering geen aanbeveling doet voor de gestelde vacature, draagt de Raad van Commissarissen, mede op basis van de profielschets, de heer G.H. Nordemann voor ter benoeming als lid van de Raad van Commissarissen

Deze voordracht wordt gesteund door de Ondernemingsraad

De termijn zal eindigen onmiddellijk na de eerste algemene vergadering die zal worden gehouden na een periode van een jaar, welke periode aanvangt per de datum van de Afwikkeling

Stempunt: Voorwaardelijke benoeming per de Afwikkeling van G.H. Nordemann als lid van de Raad van Commissarissen

Toelichting punt 5d

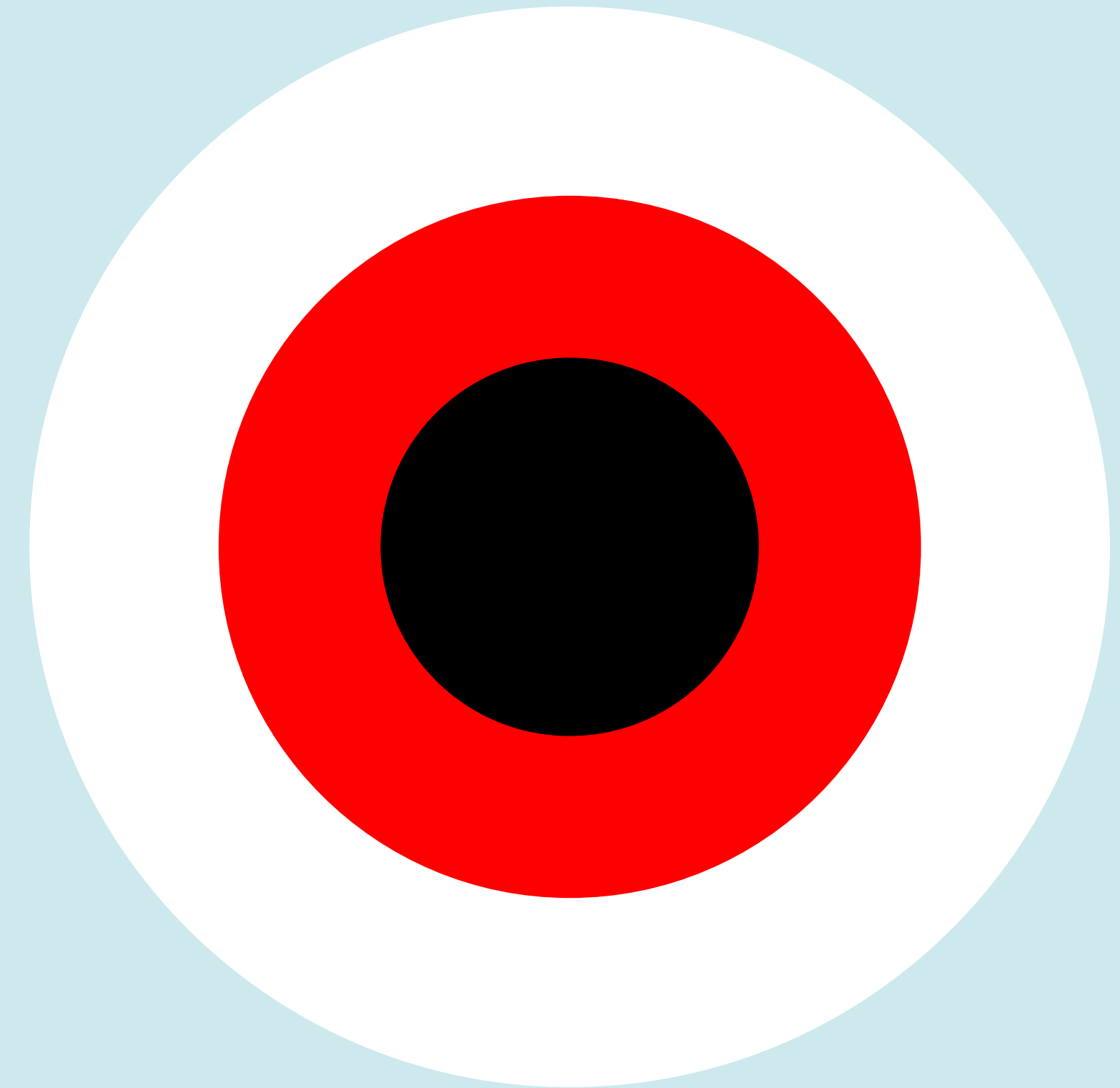
Onder de opschortende voorwaarde dat de algemene vergadering geen aanbeveling doet voor de gestelde vacature, draagt de Raad van Commissarissen, mede op basis van de profielschets, de heer M. Beelen voor ter benoeming als lid van de Raad van Commissarissen

Deze voordracht wordt gesteund door de Ondernemingsraad

De termijn zal eindigen onmiddellijk na de eerste algemene vergadering die zal worden gehouden na een periode van een jaar, welke periode aanvangt per de datum van de Afwikkeling

Stempunt: Voorwaardelijke benoeming per de Afwikkeling van M. Beelen als lid van de Raad van Commissarissen

6. Voorwaardelijke verlening van volledige en finale décharge aan R. Icke, B.J. van Genderen, A. Klene en H.R.G. Winter als aftredende leden van de Raad van Commissarissen voor de uitvoering van hun taken tot aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, per de Afwikkeling (stempunt)



7. Overige zaken

8. Sluiting



A decorative graphic on the left side of the slide. It features a solid red background. Overlapping this are two large circles: a light blue one on the left and a white one on the right. The white circle overlaps the light blue one. Inside the light blue circle, there is a smaller black circle.

Bijlage:

Strategie sheets

Kerncijfers

Verkoop activa en liquidatie

Waarderingsmethodieken

Profiel DPA: onze missie en visie

Hoogopgeleide gespecialiseerde professionals

Met professionals in meerdere vakgebieden en diepgaande kennis van de sectoren waarin de opdrachtgevers van DPA opereren helpt DPA organisaties om specialistische (interim)functies en projectrollen in te vullen. Dit biedt uitkomst als opdrachtgevers nu of in de toekomst hoogopgeleide medewerkers met specifieke kennis en competenties nodig hebben.

Voor gedreven professionals fungeert DPA als ontwikkel- en loopbaanversneller die zowel vakinhoudelijk als persoonlijk willen blijven groeien.

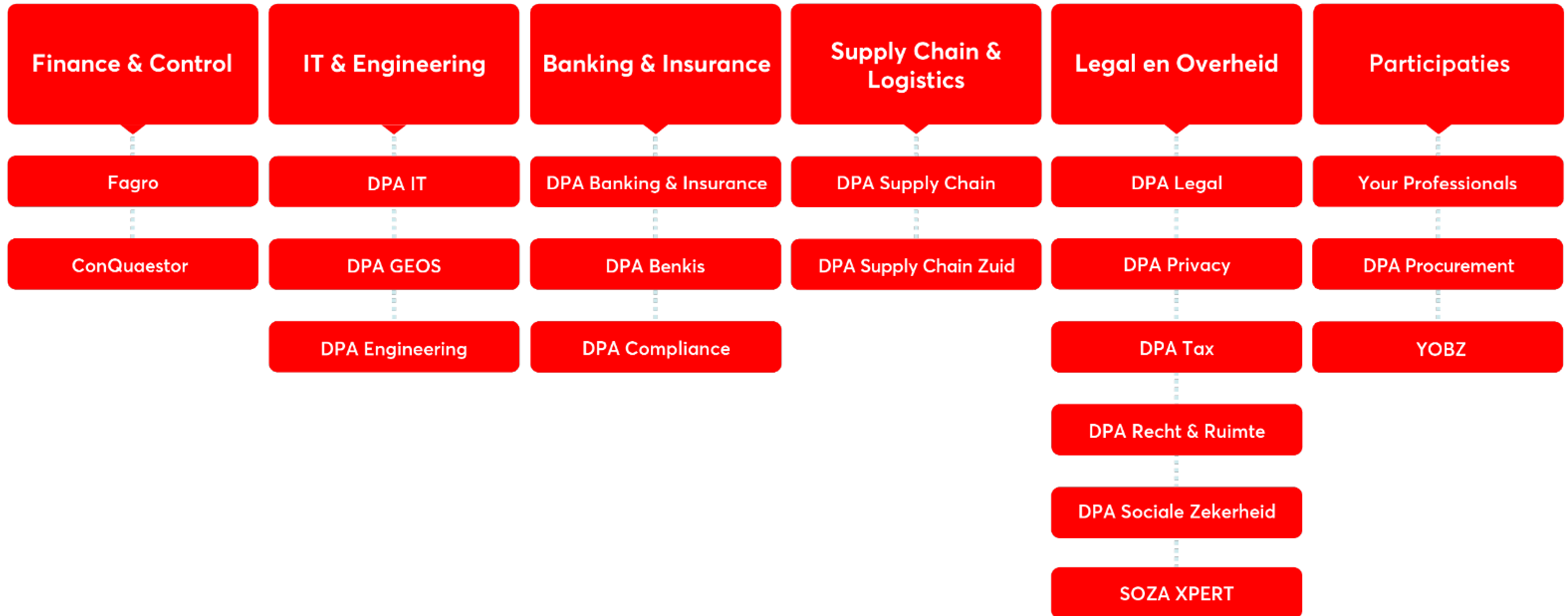
Onze missie

Het ontwikkelen en bieden van relevante kennis en expertise voor de uitdagingen van de toekomst.

Onze visie

Samen werken aan ontwikkeling en groei.

DPA Clusters



Onze strategie

Doel Businessplan 2020-2023:

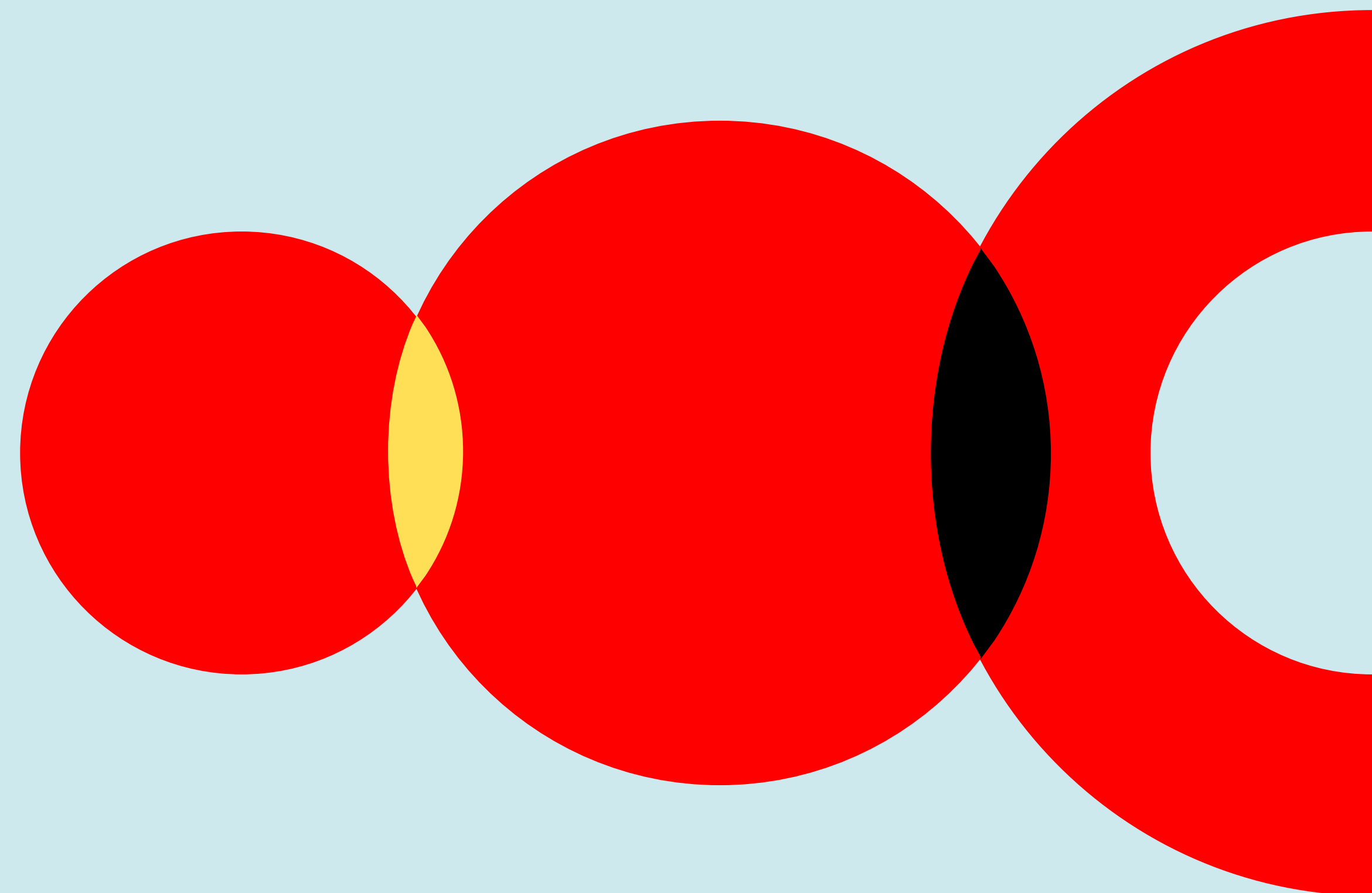
de meest aantrekkelijke werkgever zijn voor gespecialiseerde en gedreven professionals

Relevantie door het doorlopend creëren van waarde:

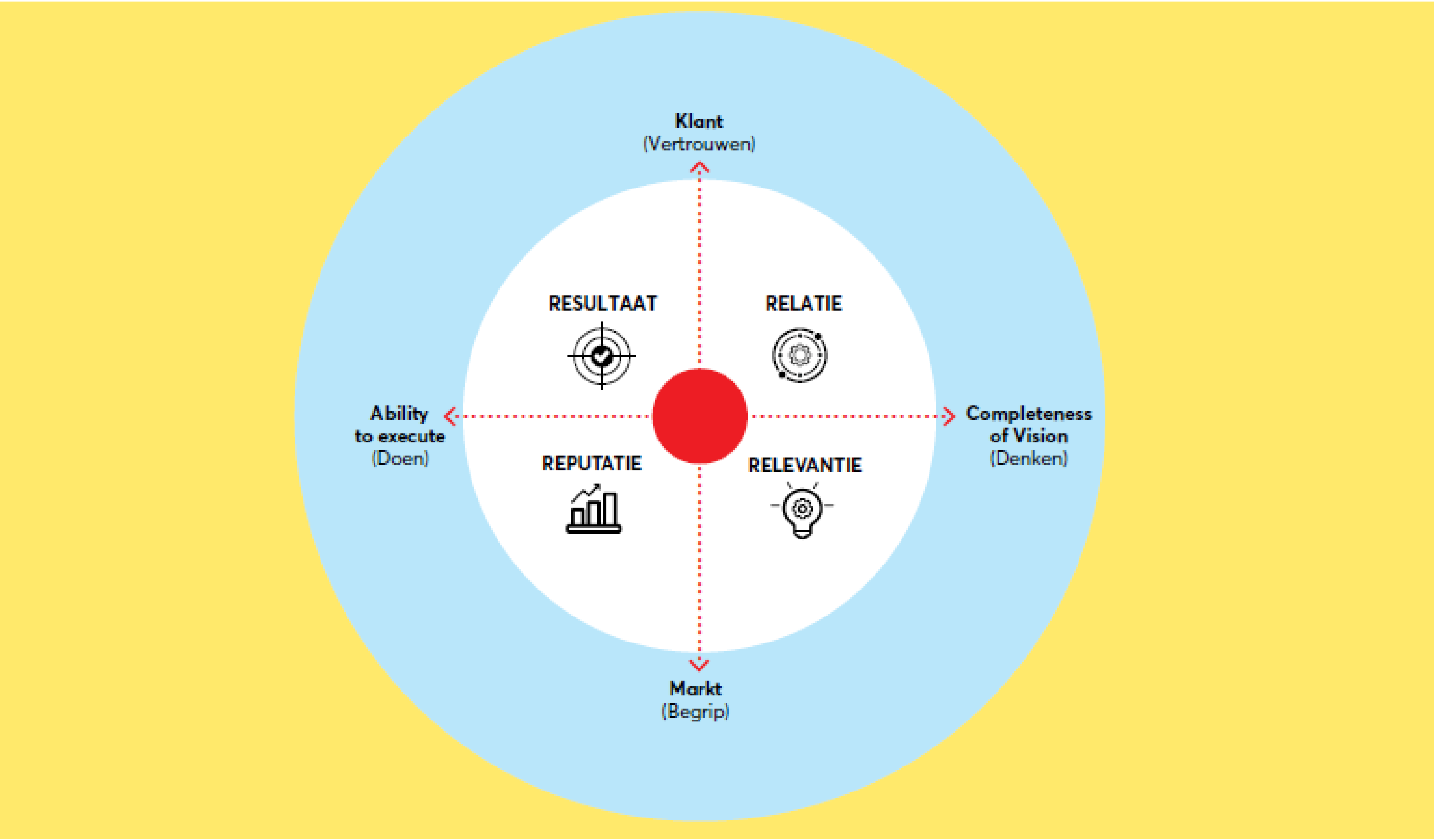
- *Voor opdrachtgevers:* de juiste vakinhoudelijke kennis en competenties
- *Voor professionals:* aantrekkelijk werkgeverschap door professionele en persoonlijke ontwikkeling

Drie strategische pijlers:

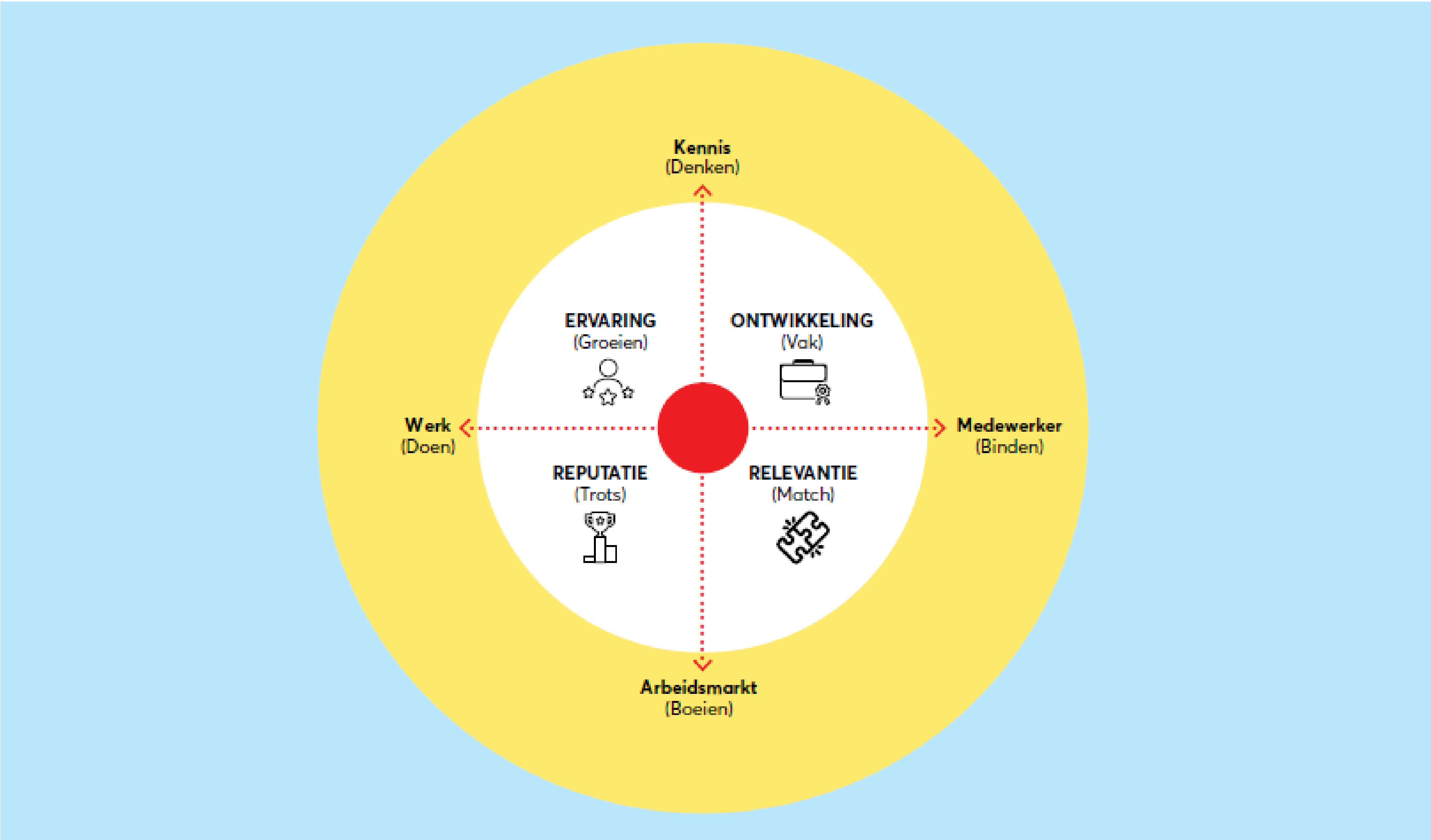
1. Retentie
2. Commerciële slagkracht
3. Complementaire acquisities



Onderscheidend vermogen van DPA voor opdrachtgevers



Onderscheidend vermogen van DPA voor professionals



Onze professionals

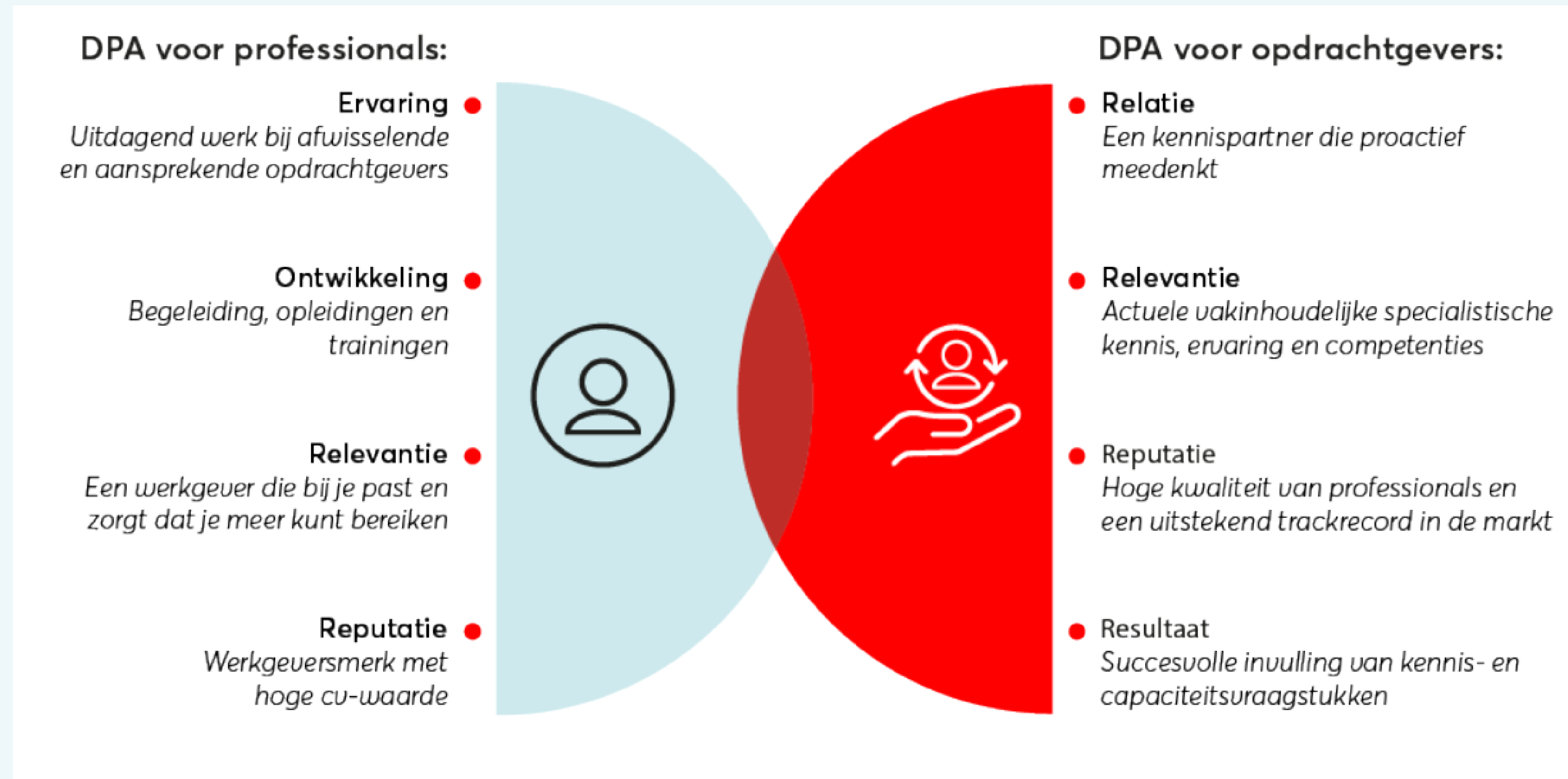
"Kiezen voor DPA, is kiezen voor een loopbaanversnelling"

- Vakinhoudelijk en persoonlijke groei, met persoonlijke aandacht is voor de professional en "op maat" ontwikkel-, groei- en netwerkmogelijkheden worden bekeken
- Mooie en kwalitatief goede opdrachten bij gerenommeerde bedrijven
- Aandacht voor coaching, begeleiding en opleiding, o.a. via DPA Academy, Fagro Academy en opleidingspartners
- Onze bedrijfscultuur is open, informeel, persoonlijk met aandacht voor werkgeluk, duurzaamheid en maatschappelijke relevantie

DPA voor professionals:



Profiel DPA: relevantie is het sleutelwoord



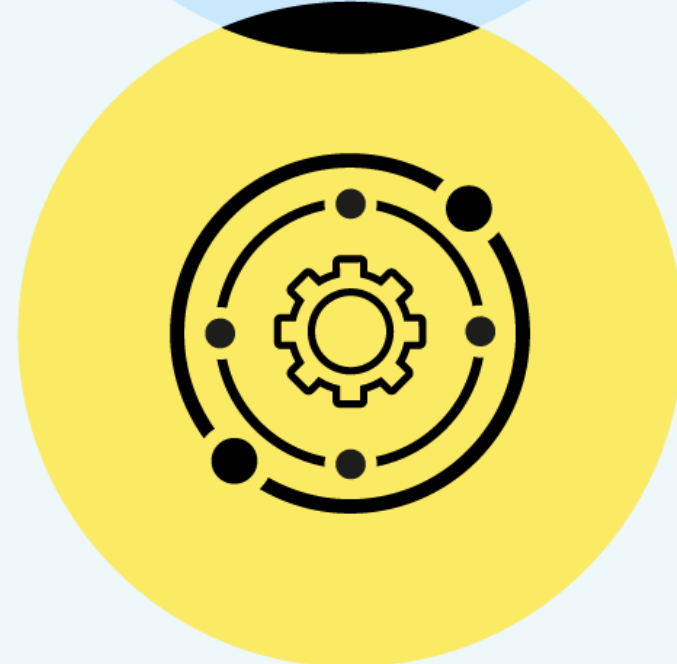
DPA's Point of View: de cultuur die ons verbindt



Persoonlijk - We zijn betrokken en eerlijk. De ontwikkeling en groei van onze medewerkers staat voorop. We zijn oprecht geïnteresseerd in hun drijfveren, achtergrond en ambities. Ook met onze opdrachtgevers investeren we in goede relaties en denken we als kennispartner proactief mee. Zo openen we steeds nieuwe deuren door voortdurend mensen en organisaties met elkaar te verbinden.

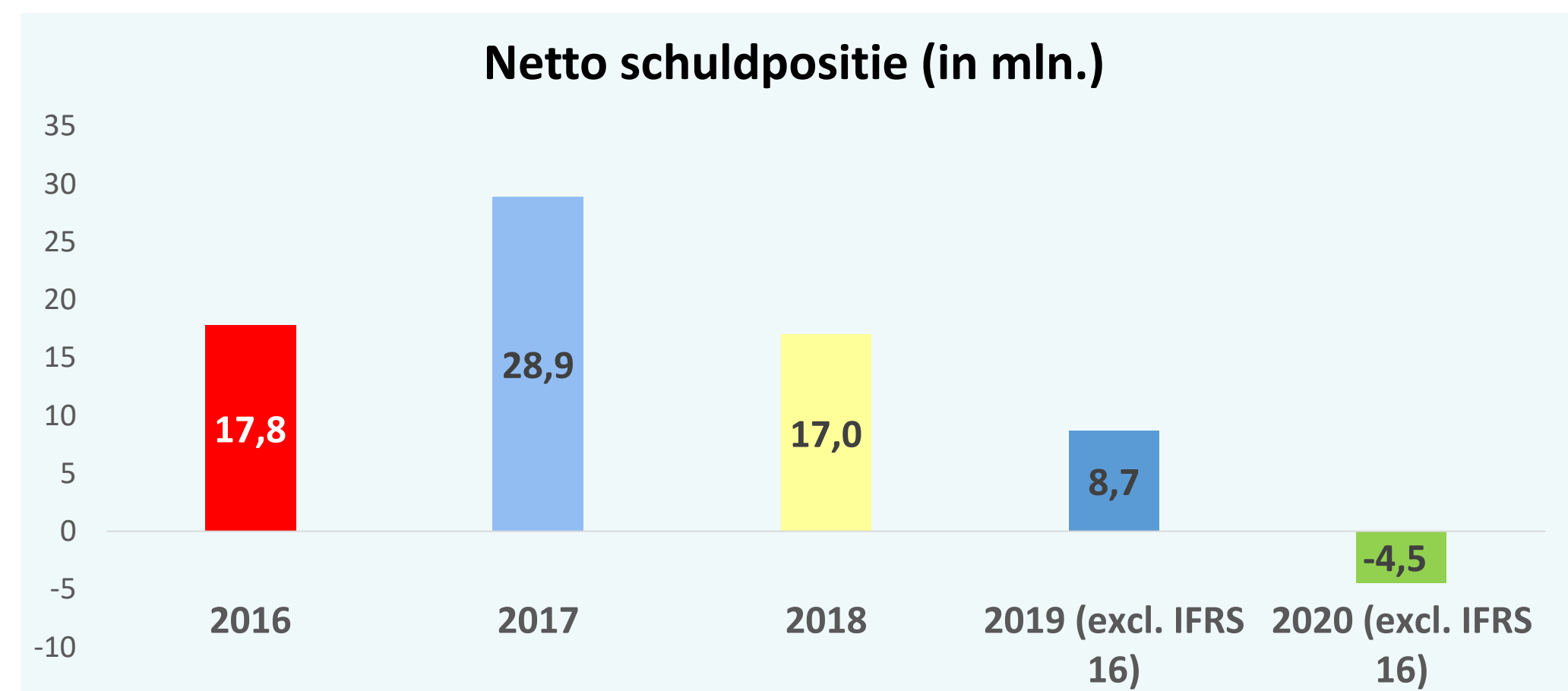
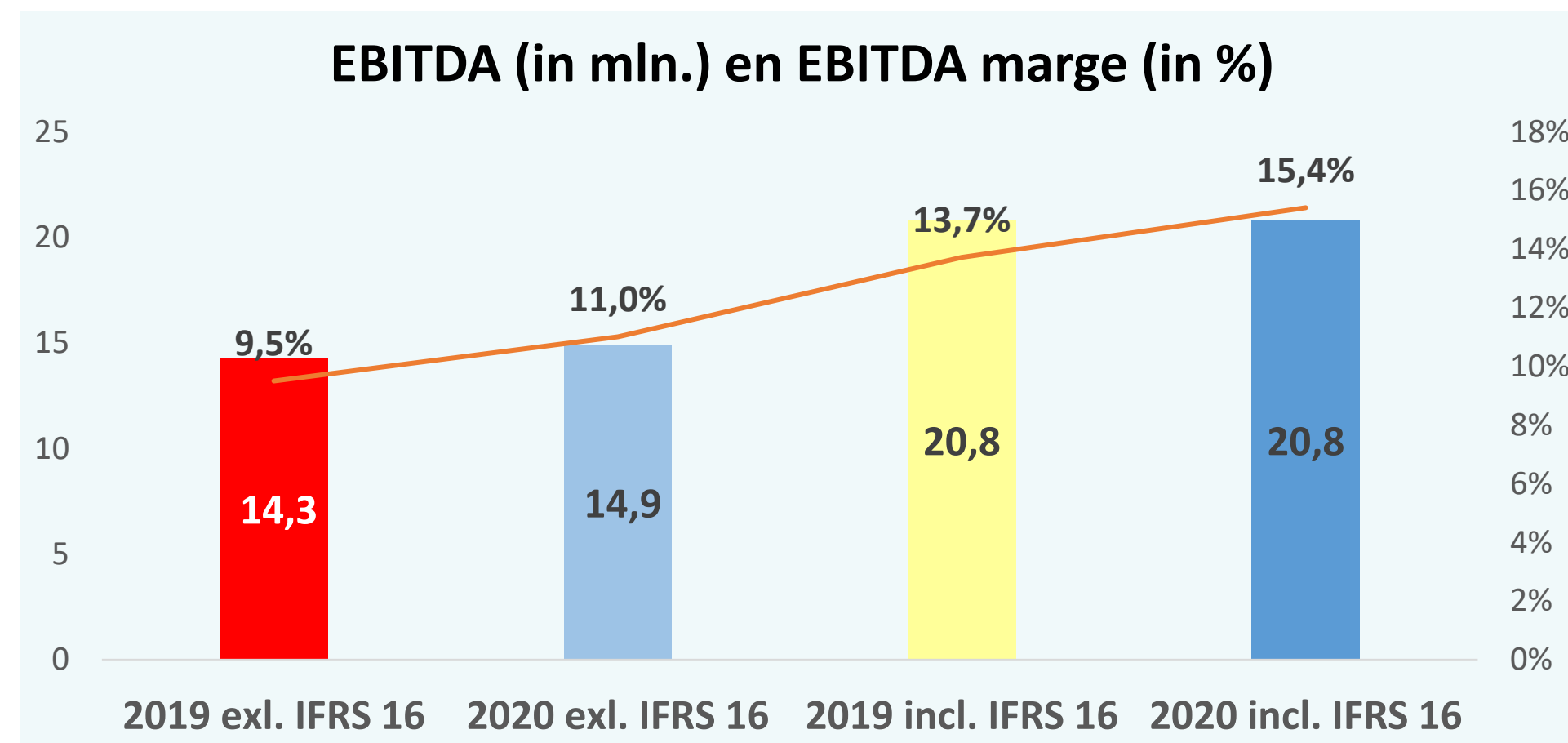
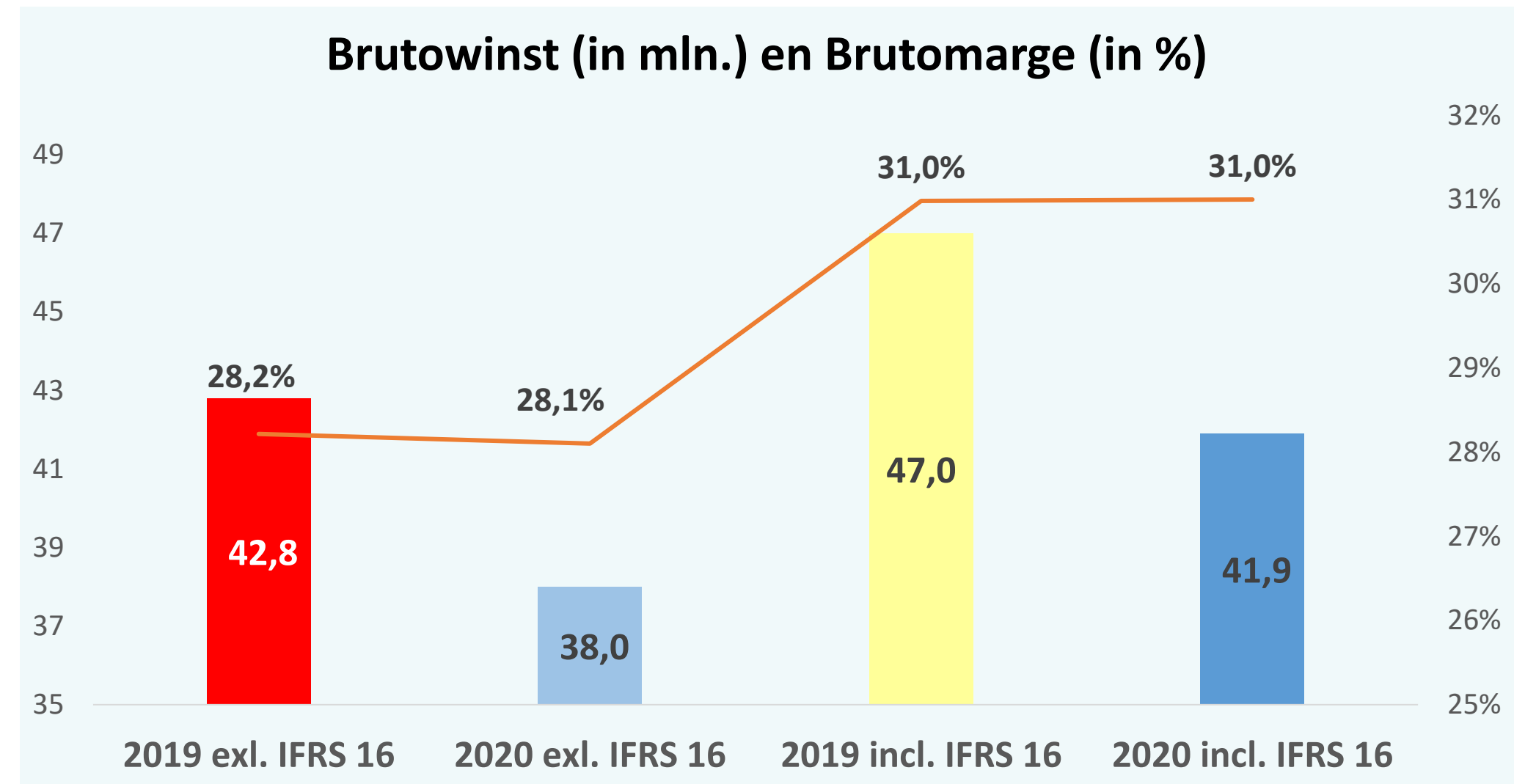
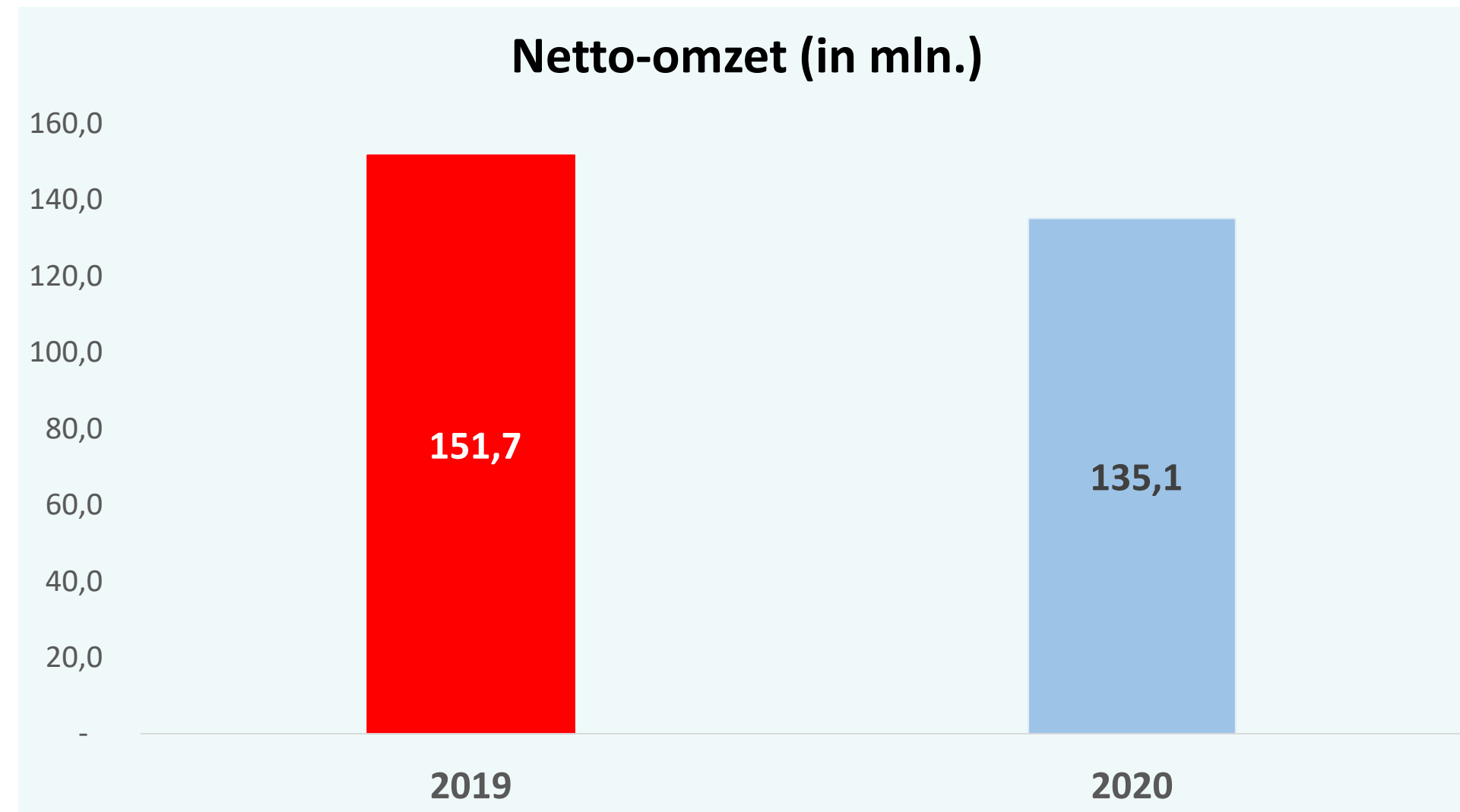


Ondernemend - Bij DPA werken professionals met ambitie en drive. Ze krijgen de ruimte om te ontdekken waar ze goed in zijn en gelukkig van worden. Met alle vrijheid - en ook de verantwoordelijkheid - om zich te ontwikkelen en te groeien. Ondernemen zit in ons bloed. Vandaar dat we regelmatig uitdagingen spotten én oppakken. Ook voor maatschappelijke initiatieven om samen verschil te maken voor de wereld om ons heen. Op ons kun je rekenen.

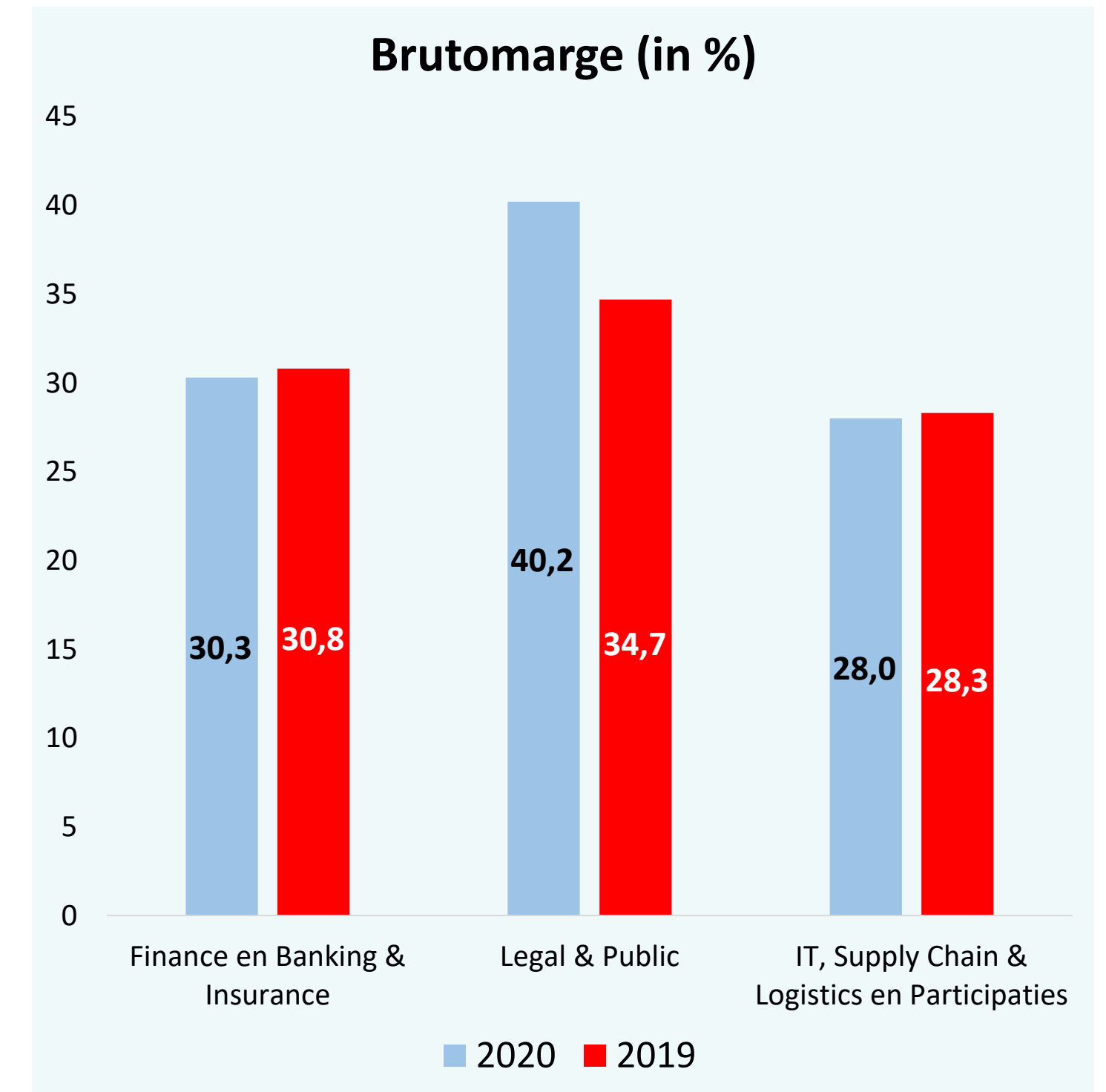
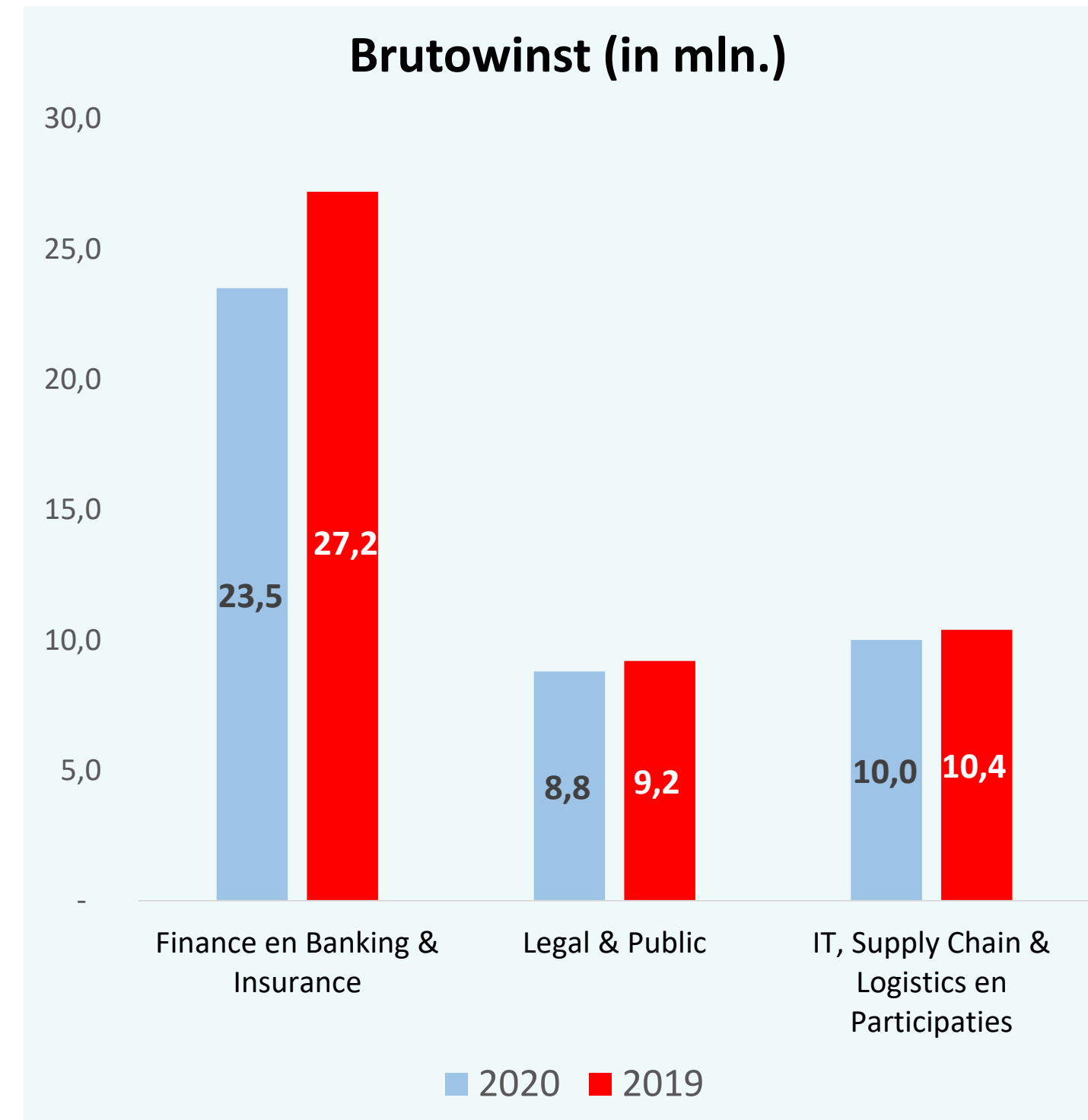
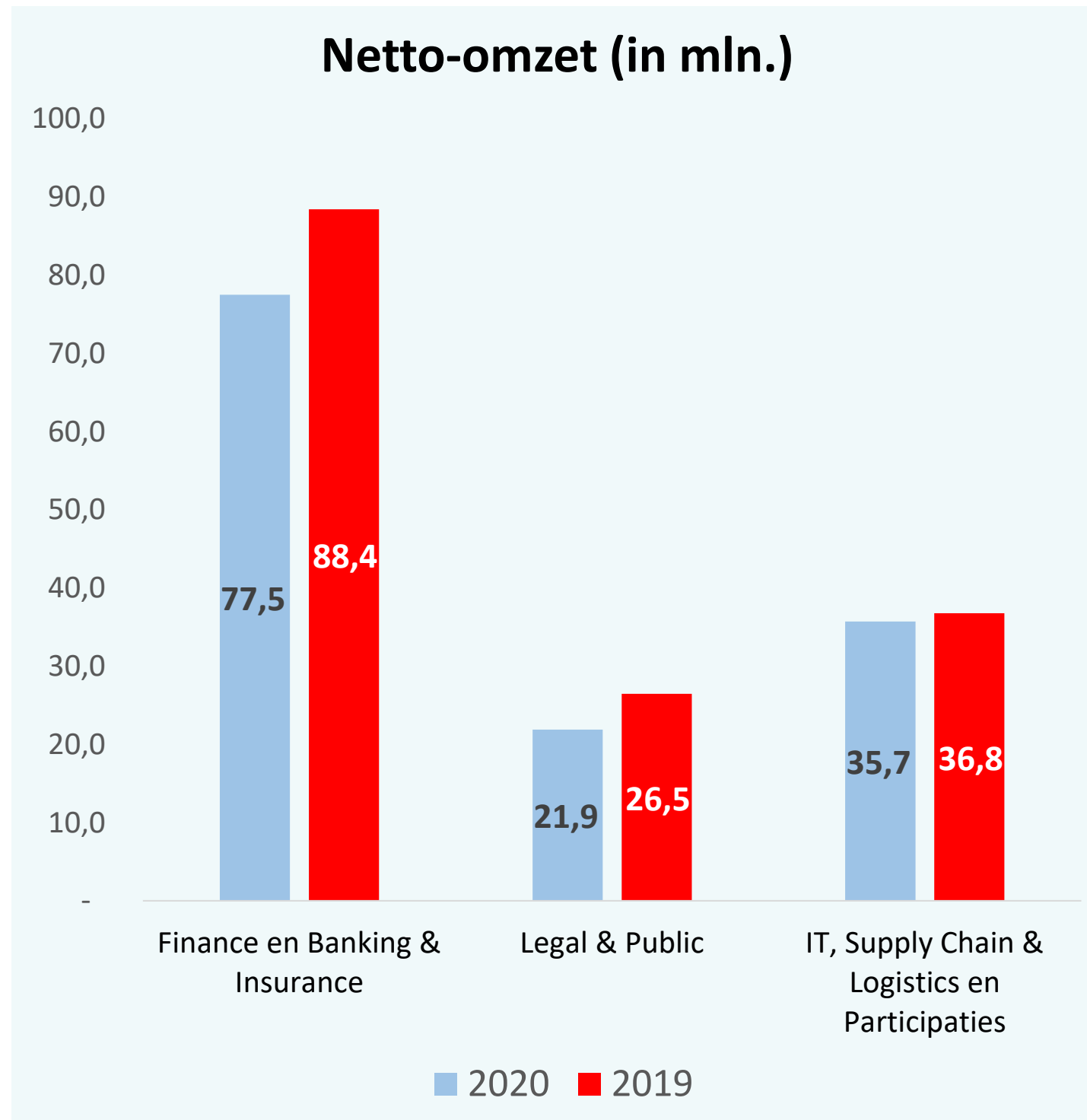


Vakbekwaam - We zijn experts in specifieke kennisdomeinen met eigen communities als katalysator voor kennisuitwisseling en ontmoetingsplaats van vakgenoten. We begrijpen waar de markt naartoe gaat en delen die inzichten met onze opdrachtgevers. Samen met onze professionals ontwikkelen we vandaag al de kennis en vaardigheden die morgen relevant en nodig zijn.

Kerncijfers 2020



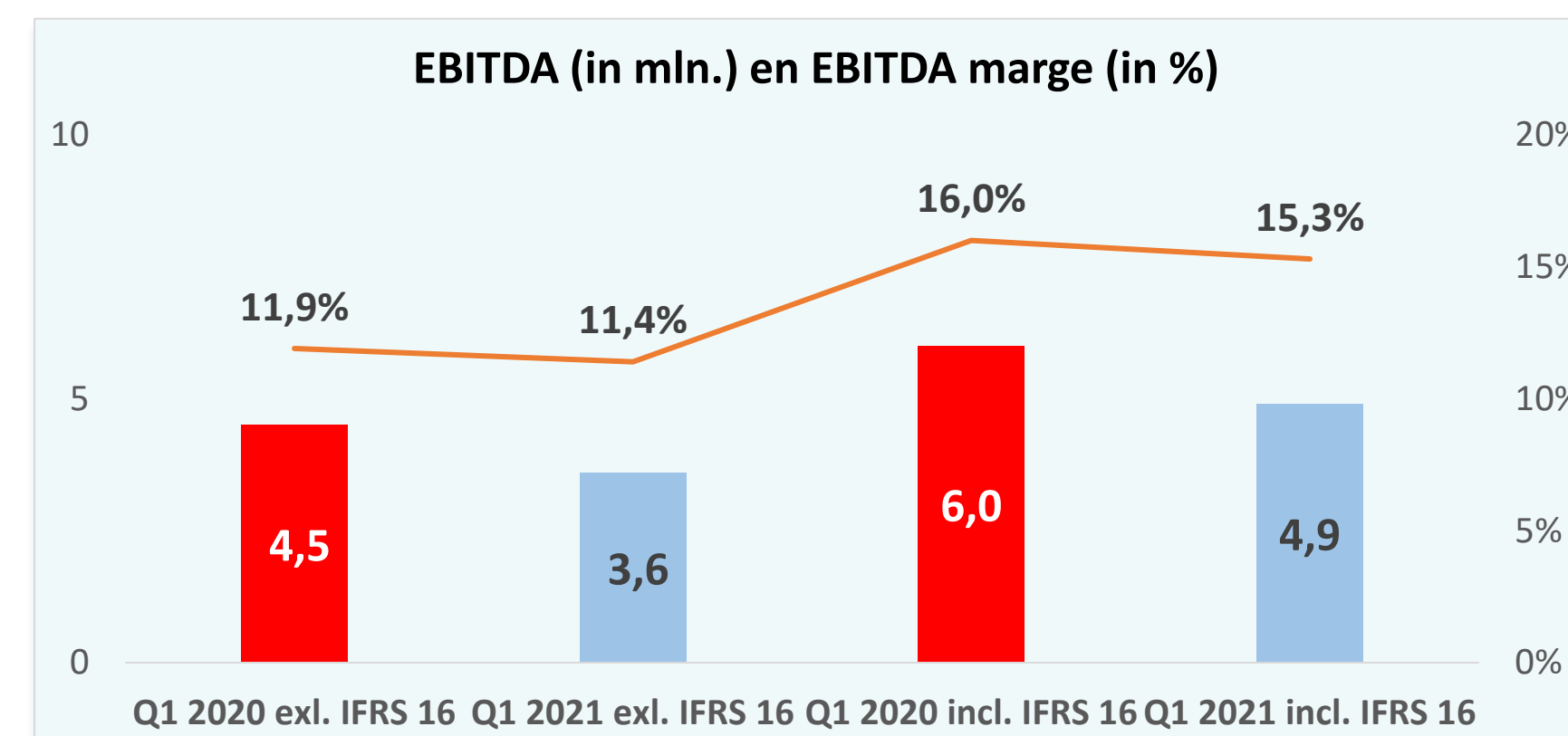
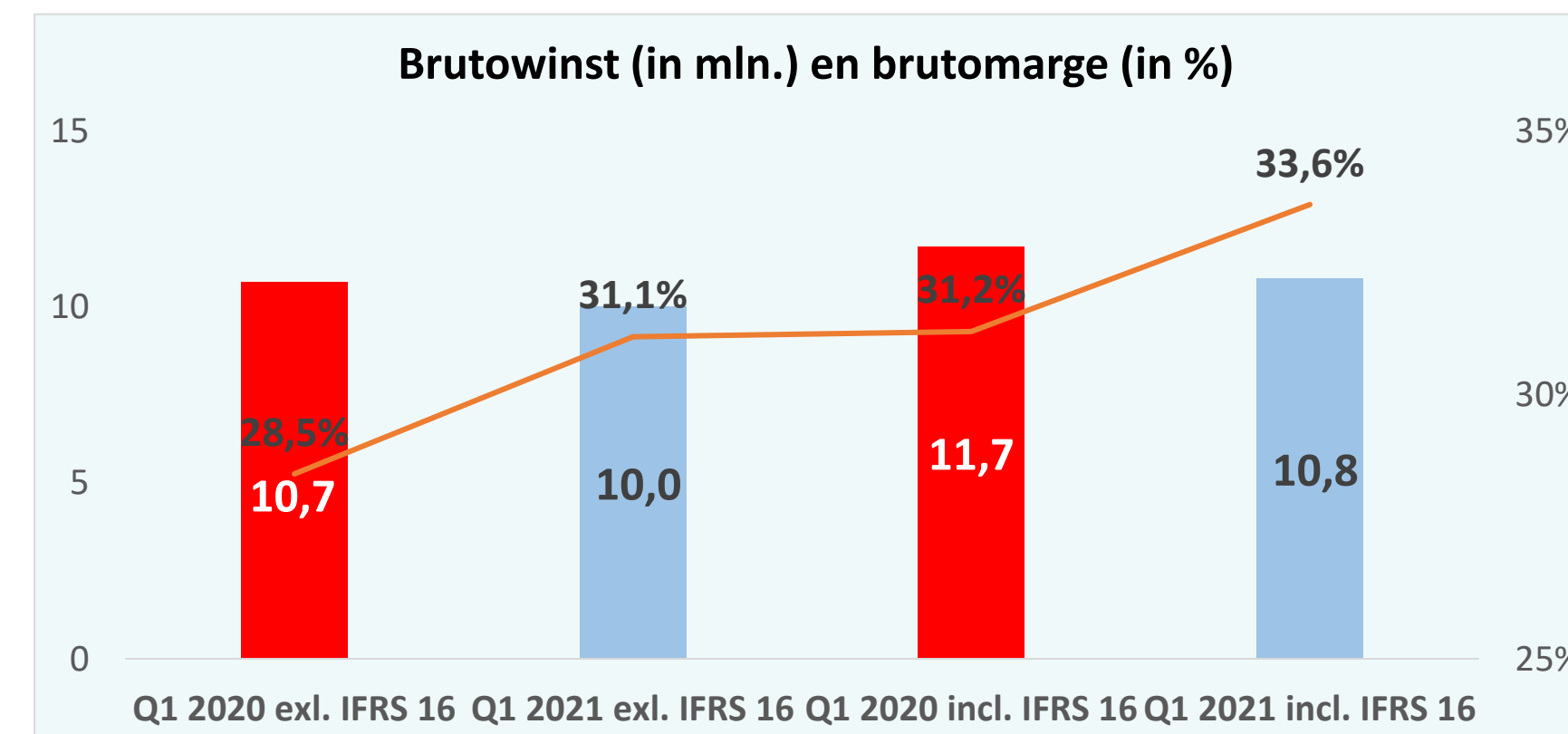
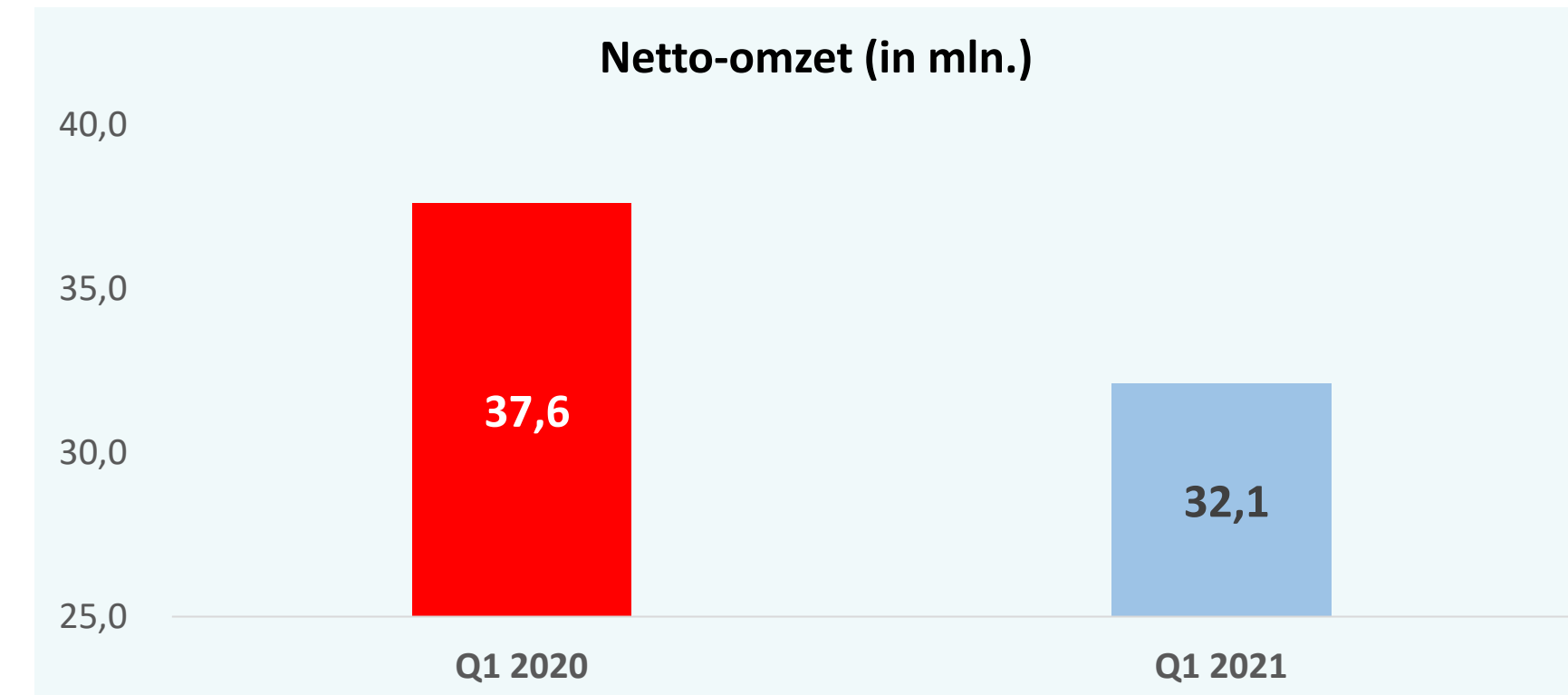
Focus op kernactiviteiten



Kerncijfers DPA: Q1 2021

DPA boekt lagere, maar solide kwartaalresultaten in uitdagende detacheringmarkt

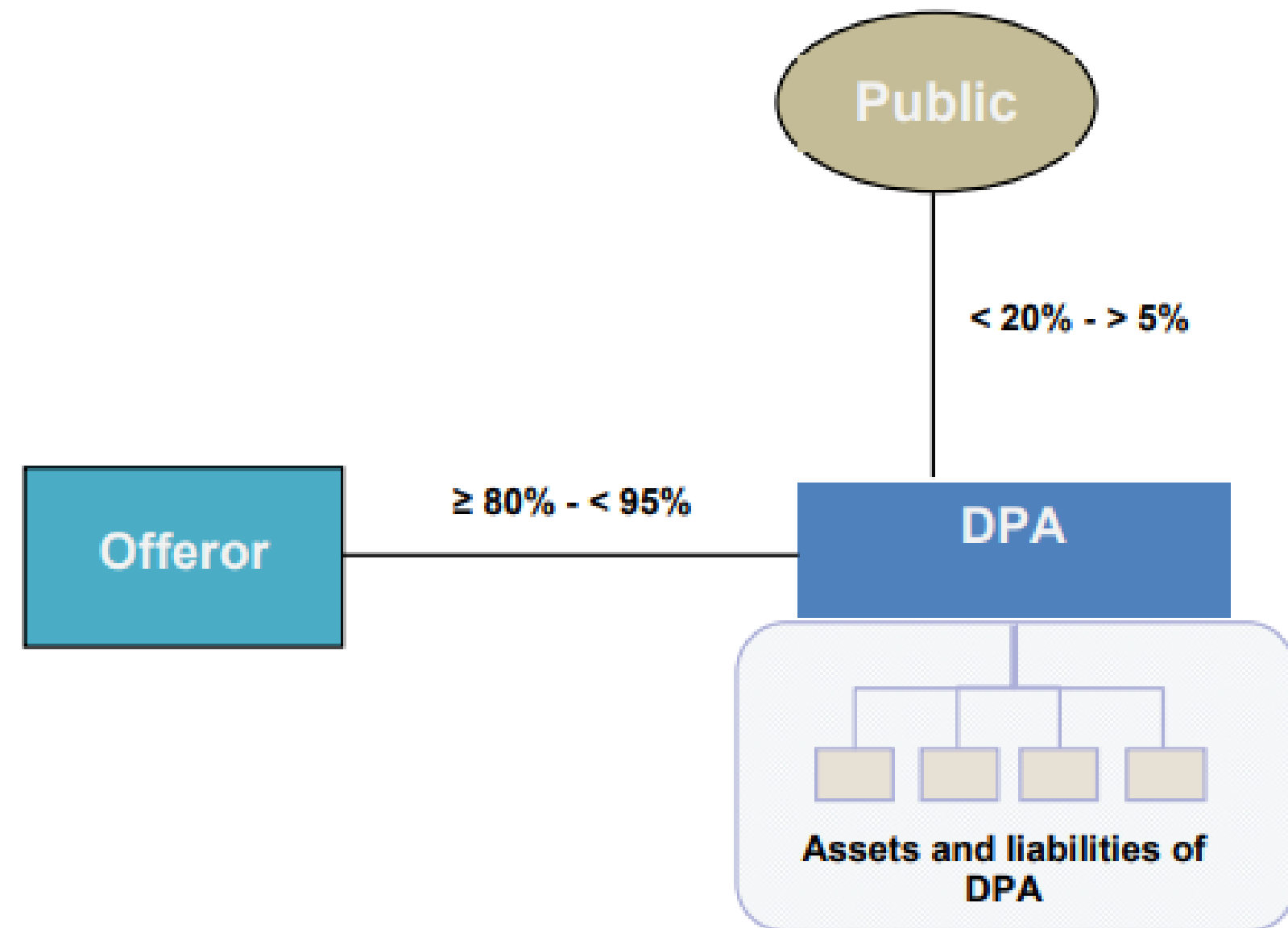
- Omzet: 32,1 miljoen euro (Q1 2020: 37,6 miljoen)
- Brutowinst/-marge: 10,8 miljoen euro; 33,6% (Q1 2020: 11,7 miljoen; 31,2%)
- EBITDA/-marge: 4,9 miljoen euro; 15,3% (Q1 2020: 6,0 miljoen; 16,0%)
- Eén werkdag minder dan in Q1 2020: negatieve impact 0,5 miljoen euro op de omzet en 0,4 miljoen euro op de brutowinst en EBITDA
- Eenmalige transactiekosten: negatieve impact van 1,1 miljoen euro op de EBITDA
- Minder reis- en vervoerskosten dan in 2020: positieve impact van 0,5 miljoen euro op de EBITDA
- Minder verlofopnames dan in 2020: positieve impact van 0,6 miljoen euro op de omzet en 0,4 miljoen euro op de EBITDA



Verkoop van activa en liquidatie illustratie

Step 1

Situation after the Settlement of Offer



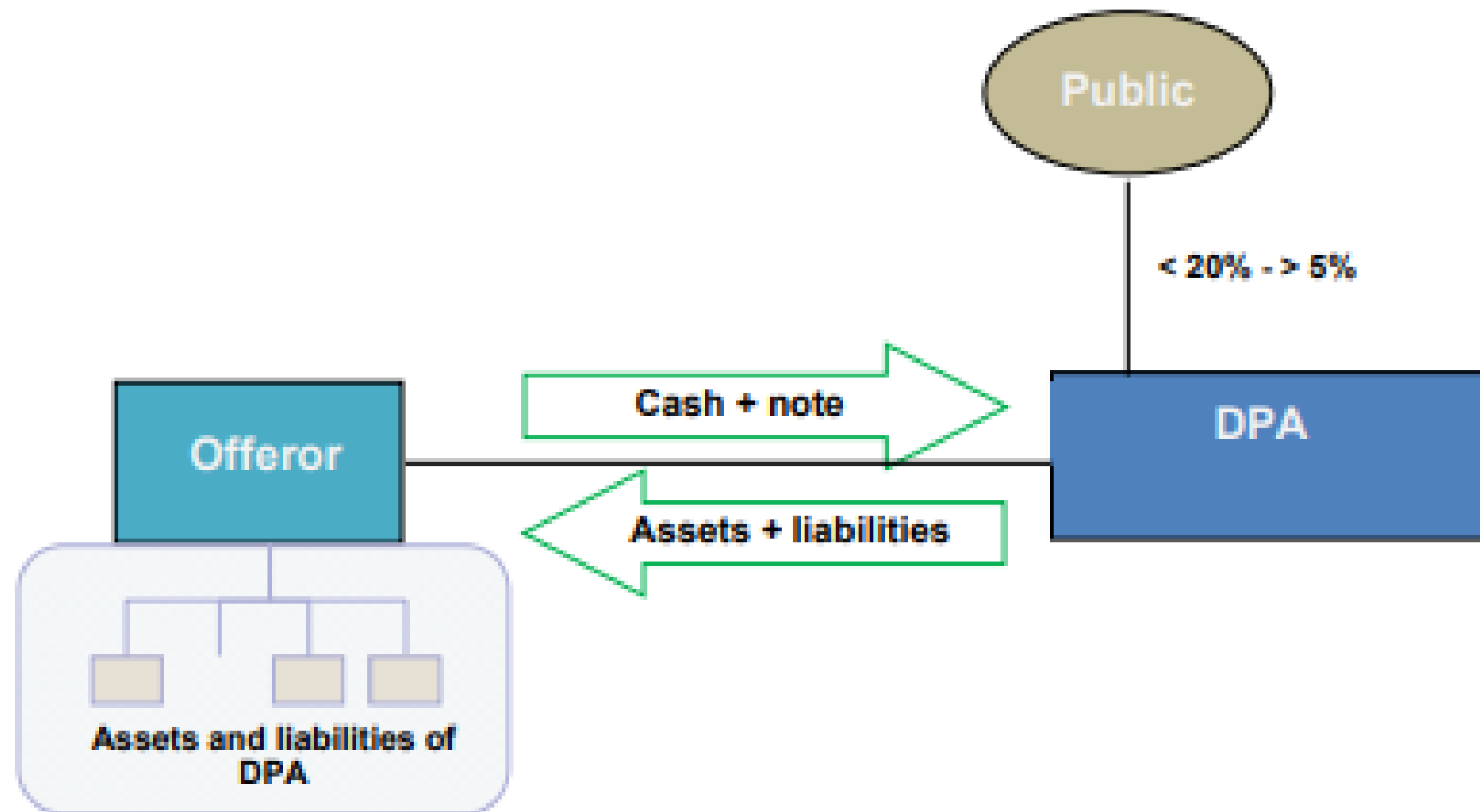
“(d) The Offeror requests DPA to execute and implement the Asset Sale Agreement.

(e) Pursuant to the Asset Sale Agreement, the Business will be transferred from DPA to the Offeror or any of its Affiliates or wholly-owned subsidiaries against payment by the Offeror to DPA of an amount equal to the Offer Price per Share multiplied by the total number of Shares issued immediately prior to completion of the sale and purchase of the Business in accordance with the Asset Sale Agreement (“Completion”) (the “Purchase Price”). A portion of the Purchase Price (the Offer Price multiplied by the total number of Shares held by the Offeror) shall be paid by way of execution of a loan note (the “Purchaser Note”). The remainder of the Purchase Price will be paid to DPA in cash. The Offeror shall procure, if necessary by making adjustments to the Purchase Price, that the Purchase Price shall be sufficient to pay to the Shareholders, through an advance liquidation payment, an amount equal to the Offer Price per Share, without interest and subject to withholding and other taxes.

(f) Upon transfer of the Business, any and all of DPA’s rights and obligations under the Merger Protocol will be assigned, transferred and applicable to the Offeror or any of its Affiliates or wholly-owned subsidiaries.”

Verkoop van activa en liquidatie illustratie

Step 2 *Situation after the Asset Sale*



“(g) (Subsequently, DPA shall be dissolved (ontbonden) and liquidated (vereffend) in accordance with Article 2:19 of the Dutch Civil Code et seq. (the “Liquidation”). The Liquidation of DPA, including one or more intended advance liquidation distributions within the meaning of Article 2:23b, paragraph 6 of the Dutch Civil Code (such advance liquidation distributions collectively, the “Liquidation Distribution”), will result in the payment of an amount equal to the Offer Price per Share, without interest and subject to withholding and other taxes. Any costs and expenses incurred by DPA in connection with the Liquidation will be borne by the Offeror. Upon the Liquidation Distribution:

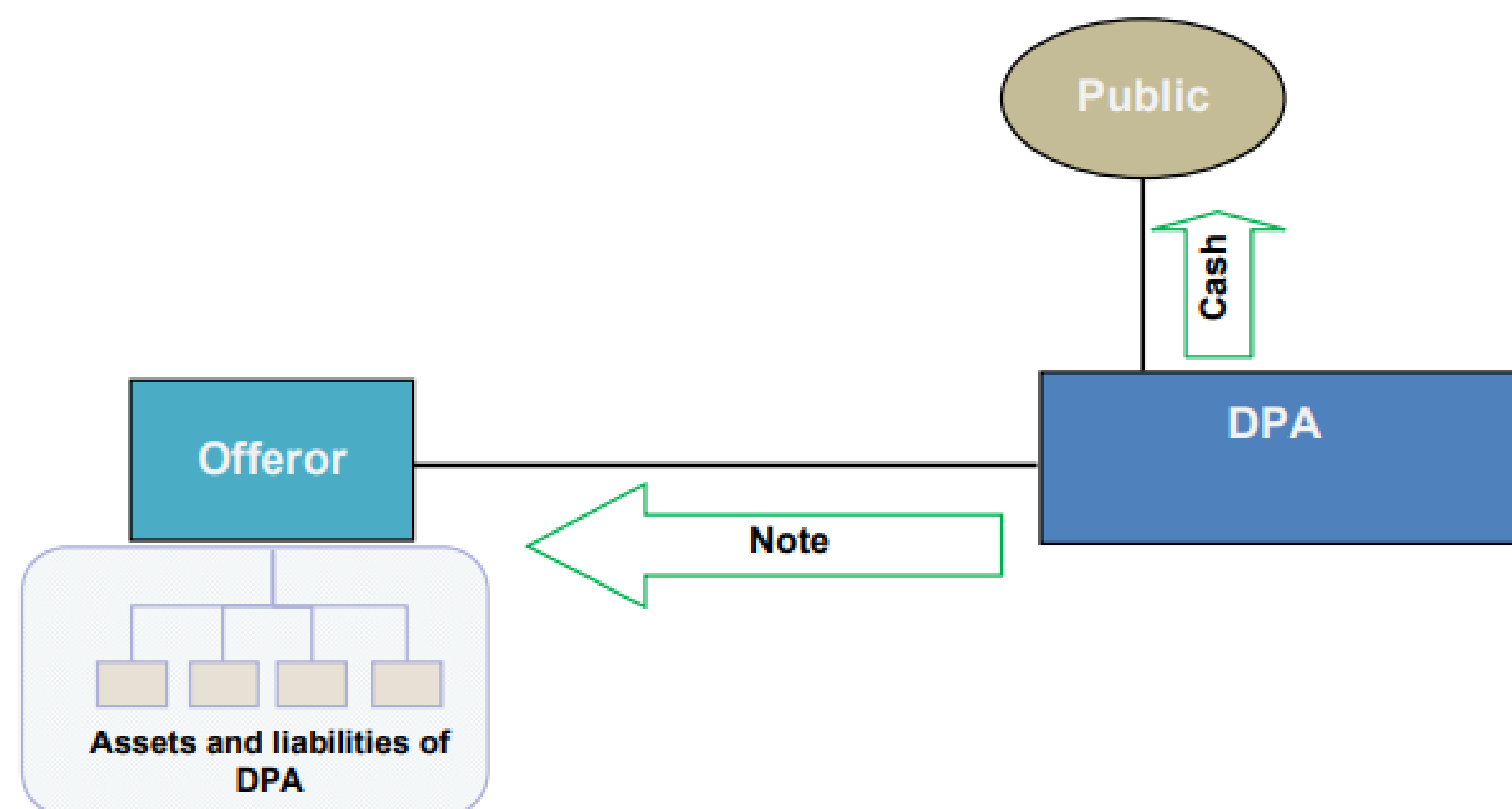
- (I) Shareholders who have not tendered their Shares under the Offer and who are still Shareholders at the time of the Liquidation, receive a cash amount equal to the Offer Price, without interest and subject to withholding and other taxes; and
- (II) The Offeror receives the Purchaser Note.

The withholding and other taxes, if any, imposed on such Shareholder may be different from, and greater than, the taxes imposed upon a Shareholder that tenders its Shares under the Offer. Consequently, if the Asset Sale and Liquidation is pursued, the net amount received by a Shareholder who remains a Shareholder up to and including the time of the Asset Sale and Liquidation will depend upon such Shareholder’s individual tax circumstances and the amount of any required withholding or other taxes.”

Verkoop van activa en liquidatie illustratie

Step 3

Situation after dissolution



“(h) To the extent that the Liquidation Distribution is subject to withholding or other taxes, DPA shall withhold the required amounts from the Liquidation Distribution as required by Applicable Rules. To the extent possible, the Liquidation Distribution shall be imputed to paid-in capital (nominaal aandelenkapitaal en agioreserve) and not to retained earnings (winstreserve), as each such term is defined under applicable accounting principles.

(i) Following the Liquidation Distribution, the Offeror and DPA shall procure the delisting of the Shares from Euronext Amsterdam and proceed with the conversion of DPA into a B.V. substantially in accordance with the draft of the amended Articles of Association set out in section 13 (Articles of Association).

(j) The liquidator (vereffenaar) shall, as promptly as practicable, with the assistance of the Offeror, wind up the affairs of DPA, satisfy all valid claims of creditors and others having claims against DPA all in full compliance with Applicable Rules.

(k) Once the Liquidation (vereffening) of DPA is completed, DPA will cease to exist by operation of law.”

Waarderingsmethodieken

De Biedprijs is gebaseerd op de volgende financiële analyses, uitgevoerd door de Bieders (en hun adviseurs) en rekening houdend met de verwachte financiële prestaties, het risico en de omvang van DPA:

(a) Verdisconteerde kasstromen analyse (DCF)

De DCF is gebaseerd op een 10.5% tot 11.5% verdisconteringsvoet met een terminale waarde gebaseerd op een multiple, met een multiple van c. 6.6x EBITDA (pre-IFRS 16), hierbij is aangenomen dat de Bieder in staat is om de beoogde groeistrategie te implementeren en kan omgaan met de uitdagingen die op het pad liggen

(b) Analyse van de slotkoersen van de aandelen

De analyse van de slotkoersen ziet op de periode van 28 februari 2020 tot aan en inclusief de referentie datum. Gedurende deze periode varieerde de slotkoers van EUR 0.66 tot EUR 1.58 en het volume gewogen gemiddelde van de aandelen voor drie (3), zes (6) en twaalf (12) maanden periode voor en inclusief de referentie datum waren EUR 1.48, EUR 1.38, en EUR 1.10 respectievelijk

(c) Trading multiple analyse

De trading multiple analyse neemt beursgenoteerde Europese personeel en detacheer bedrijven met een market cap van minder dan EUR 600m (per referentie datum) in overweging: Brunel International N.V. (EUR 469m), Ordina N.V. (EUR 316m), Poolia AB (EUR 29m), Robert Walters Plc (EUR 458m) en SThree Plc (EUR 518m). Deze bedrijven handelen, per de referentie datum, op een mediaan ondernemingswaarde (pre-IFRS 16) 2021 EBITDA van 7.4x

Waarderingsmethodieken (vervolg)

De Biedkoers vertegenwoordigt een premie van ongeveer 7,6% ten opzichte van de slotkoers van DPA op 1 maart 2021 (EUR 1,58 per Aandeel), en een premie van respectievelijk ongeveer 14,9%, 23,2% en 54,5% ten opzichte van de naar volume gewogen gemiddelde koers per Aandeel over de laatste drie, zes en twaalf maanden voorafgaand aan 1 maart 2021

Ter vergelijking, op basis van 26 openbare biedingen volledig in cash en met een minimale transactiewaarde van EUR 20m in Nederland tussen april 2013 en december 2020, was de mediane biedpremie circa 29% en 33% ten opzichte van de 6 maands en 12 maands gemiddelde koersen

**Parklaan 48
1405 GR Bussum
www.dpa.nl**

020 515 15 55

Aan deze presentatie kunnen geen rechten ontleend worden.
Deze presentatie of onderdelen uit deze presentatie mogen op geen enkele manier gepubliceerd, gekopieerd, gedeeld of gebruikt worden zonder uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van de eigenaar; DPA Group N.V Copyright 2021