

## **Halfjaarbericht 2017**

**HeadFirst Source Group N.V.**

## Inhoud

### Geconsolideerde halfjaarcijfers 2017

1. Toelichting eerste halfjaar 2017
2. Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2017
3. Geconsolideerde balans per 30 juni 2017
4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
5. Kasstroomoverzicht
6. Grondslag voor de financiële verslaggeving van HeadFirst Source Group N.V.
7. Schattingen
8. Gesegmenteerde informatie
9. Overzicht immateriële en materiële vaste activa
10. Overzicht langlopende leningen
11. Leningen en optieonderdelen (eigen vermogen)
12. Seizoensinvloeden
13. Dividenduitkeringen
14. Risico's en onzekerheden
15. Betrokkenheid accountant
16. Bestuurdersverklaring

## 1. Toelichting eerste halfjaar 2017

### Financiële Highlights

- Omzetstijging (bruto facturatiewaarde) tot € 243,6 miljoen (H1 2016: € 96,5 miljoen);
- Meer dan verdubbeling van de marge (bruto-omzetresultaat) tot € 7,4 miljoen (H1 2016: € 3,1 miljoen);
- De EBITDA stijgt van € 1,15 miljoen naar € 2,75 miljoen, incl. eenmalige fusie- en integratiekosten;
- Operationele EBITDA (geschoond voor fusie- en integratiekosten) € 3,1 miljoen;
- Bedrijfsresultaat komt uit op € 1,56 miljoen (1<sup>e</sup> halfjaar 2016: € 0,55 miljoen);
- Stijging eigen vermogen naar € 9,7 miljoen;
- Winst per aandeel (voor amortisatie) van 12 eurocent.

### Operationele Highlights

- Gunning van een aantal grote aanbestedingen en een aantal nieuwe opdrachtgevers;
- Behouden en uitbouwen van opdrachten bij bestaande opdrachtgevers;
- Fusie en integratie traject ligt op schema, sinds 3 juli wordt gewerkt vanuit één locatie. Verdere synergievoordelen worden gerealiseerd in tweede half jaar;
- Het aantal Professional dat dagelijks vanuit beide organisaties bij opdrachtgevers wordt ingezet is in het eerste halfjaar van 2017 gezamenlijk met 6,4% gestegen ten opzichte van eind 2016;
- Momenteel zijn meer dan 4.500 ingehuurd Professionals via HeadFirst Source Group bij opdrachtgevers aan het werk.

### Verwachtingen 2017

- Integratie eind van dit jaar afgerond;
- Verdere omzetgroei en positieve margeontwikkeling door in eerste helft van 2017 gegunde aanbestedingen en tendertrajecten en de toename in het aantal contracten bij bestaande opdrachtgevers.

### Kerncijfers

<b>(x € 1.000)</b>	<b>Periode 1 januari – 30 juni 2017</b>	<b>Periode 1 januari – 30 juni 2016</b>
<b>Bruto facturatie waarde</b>	<b>243.567</b>	<b>96.493</b>
<b>Bruto-omzet resultaat</b>	<b>7.374</b>	<b>3.078</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.750</b>	<b>1.155</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>1.559</b>	<b>546</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>407</b>	<b>121</b>

## 2. Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (geen accountantscontrole toegepast)

(x € 1.000)	Periode 1 januari – 30 juni 2017	Periode 1 januari – 30 juni 2016
<b>Bruto facturatie waarde</b>	243.567	96.493
Netto omzet	63.414	10.295
Kostprijs van de omzet	56.040	7.217
<b>Bruto-omzet resultaat</b>	<b>7.374</b>	<b>3.078</b>
Personeelskosten	2.780	1.233
Algemene beheerskosten	1.844	690
Afschrijvingen en amortisaties	1.191	609
<b>Totale operationele kosten</b>	<b>5.815</b>	<b>2.532</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>1.559</b>	<b>546</b>
Financiële baten	78	71
Financiële lasten	(1.466)	(331)
<b>Financiële baten en lasten</b>	<b>(1.388)</b>	<b>(260)</b>
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>171</b>	<b>286</b>
Belastingen	236	(165)
<b>Resultaat ná belastingen</b>	<b>407</b>	<b>121</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>407</b>	<b>121</b>

### Resultaat per aandeel €

	Periode 1 januari – 30 juni 2017	Periode 1 januari – 30 juni 2016
Winst per aandeel (voor amortisatie)	0,123	0,090
Netto resultaat per aandeel	0,033	0,016
Verwaterde winst per aandeel	0,027	0,014
Resultaat per gewoon aandeel na eliminatie rente aan 'preferente' aandeelhouders	0,040	0,031
Uitstaand aantal aandelen per 30 juni 2017 resp. 2016	12.307.105	7.693.470
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	12.307.105	7.693.470
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd)	15.315.126	8.428.764

### 3. Geconsolideerde balans (geen accountantscontrole toegepast)

<i>(x € 1.000)</i>	30-06-2017	31-12-2016
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële vaste activa	41.611	42.686
Materiële vaste activa	1.540	1579
Financiële vaste activa	4.224	4.022
Uitgestelde belastingvordering	259	259
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>47.634</b>	<b>48.546</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	80.983	66.313
Liquide middelen	3.149	1.870
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>84.132</b>	<b>68.183</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>131.766</b>	<b>116.729</b>
<b>Passiva</b>		
Aandelenkapitaal	985	985
Agioreserve	23.138	23.138
Leningen en optie onderdelen	5.782	5.661
Overige reserves	(20.575)	(19.564)
Resultaat boekjaar	407	(1.011)
<b>Eigen vermogen</b>	<b>9.737</b>	<b>9.209</b>
Aandeel derden in groepsvermogen	-	-
<b>Groepsvermogen</b>	<b>9.737</b>	<b>9.209</b>
Overige verplichtingen	500	500
Latente belastingverplichtingen	2.167	2.411
Onderhandse leningen	7.198	7.108
Converteerbare leningen	4.748	4.686
Schulden aan kredietinstellingen	699	731
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>15.312</b>	<b>15.436</b>
Kortlopend deel langlopende leningen	483	483
Handelscrediteuren	67.368	57.453
Belasting en premie sociale verzekeringen	1.393	2.929
Overige kortlopende verplichtingen	37.473	31.220
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>106.717</b>	<b>92.085</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>131.766</b>	<b>116.729</b>

**4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen  
(geen accountantscontrole toegepast)**

<i>(x € 1.000 voor resultaats- bestemming)</i>	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Leningen en optie- onder- delen	Resultaat boekjaar	Totaal
<b>31 december 2015</b>	<b>616</b>	<b>14.221</b>	<b>(19.503)</b>	<b>1.947</b>	<b>(62)</b>	<b>(2.780)</b>
Bestemming resultaat 2015	-	-	(62)	-	62	-
Uitgifte aandelen	369	9.131	-	-	-	9.500
Herrubricering (converteerbare) leningen	-	-	-	3.480	-	3.480
Oprenting leningen	-	-	-	233	-	233
Verwaterings- resultaat Proud Company B.V.	-	(213)	-	-	-	(213)
Gerealiseerd resultaat	-	-	-	-	(1.011)	(1.011)
<b>31 december 2016</b>	<b>985</b>	<b>23.138</b>	<b>(19.564)</b>	<b>5.661</b>	<b>(1.011)</b>	<b>9.209</b>
Bestemming resultaat 2016			(1.011)		1.011	-
Oprenting leningen				121		121
Gerealiseerd resultaat					407	407
<b>30 juni 2017</b>	<b>985</b>	<b>23.138</b>	<b>(20.575)</b>	<b>5.782</b>	<b>407</b>	<b>9.737</b>

## 5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (geen accountantscontrole toegepast)

<i>(x € 1.000 voor resultaatbestemming)</i>	Periode 1 januari – 30 juni 2017	Periode 1 januari – 30 juni 2016
<b>Resultaat toe te wijzen aan aandeelhouders van de vennootschap</b>	407	121
<i>Aanpassingen voor :</i>		
Amortisaties immateriële vaste activa	1.101	572
Afschrijvingen materiële vaste activa	90	37
Bijzondere waardevermindering	-	-
Mutatie derivaten	-	-
Financiële baten en lasten	1.388	259
Mutatie financiële vaste activa	(202)	39
Ongerealiseerde waarde-mutatie geassocieerde	-	-
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(236)	165
	<b>2.548</b>	<b>1.193</b>
<i>Veranderingen in het werkkapitaal:</i>		
Mutatie handelsdebiteuren en overige vorderingen	(14.819)	(791)
Mutatie kortlopende schulden (exclusief schulden met een financieringskarakter)	8.201	(2.292)
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>(4.070)</b>	<b>(1.890)</b>
Betaalde rente	(560)	(189)
Betaalde winstbelasting	(321)	(99)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(4.951)</b>	<b>(2.178)</b>
Investeringen in immateriële vaste activa	(25)	(4)
Investeringen in materiële vaste activa	(51)	(30)
Investering in financiële vaste activa	-	(72)
Desinvestering in financiële vaste activa	-	39
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(76)</b>	<b>(67)</b>
Mutaties leningen	(91)	(133)
Aflossing bancaire leningen	(33)	(33)
Factorline	6.431	84
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>6.307</b>	<b>(82)</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>1.280</b>	<b>(2.233)</b>
<b>Liquide middelen</b>		
Stand 1 januari	1.870	3.526
Stand 30 juni	3.149	1.293
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>1.280</b>	<b>(2.233)</b>

## **6. Grondslag voor de financiële verslaggeving van HeadFirst Source Group N.V.**

### **Algemeen**

HeadFirst Source Group N.V. is aan de Euronext in Amsterdam genoteerd en is gevestigd in Willemstad, Curaçao (kantooradres: Schouwburgweg 5). Het geconsolideerd halfjaarbericht van HeadFirst Source Group N.V. over het eerste halfjaar 2017 omvat HeadFirst Source Group N.V. en haar dochterondernemingen. De directie heeft het halfjaarbericht op 4 september 2017 opgemaakt.

De voornaamste activiteiten van de vennootschap betreffen met name bemiddeling van de inhuur van extern personeel, Contractmanagement, Payrolling en Search & Matching van professionals voor klanten.

Op de tussentijdse financiële overzichten is geen accountantscontrole verricht.

### **Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving**

#### **Internationale Financial Reporting Standards**

De tussentijdse financiële overzichten voor de periode 1 januari tot en met 30 juni 2017 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Interim Financial Reporting" en bevatten niet alle informatie en toelichtingen zoals vereist in de jaarlijkse financiële verslaggeving. De tussentijdse financiële overzichten zijn opgesteld volgens dezelfde grondslagen als die zijn vermeld in de geconsolideerde jaarrekening over 2016. De tussentijdse financiële overzichten voor de periode 1 januari tot en met 30 juni 2017 dienen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening over 2016 te worden gelezen.

IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2017 hebben geen materiële impact op de grondslagen voor financiële verslaggeving van HeadFirst Source N.V.

## **7. Schattingen**

De tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2017 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Interim Financial Reporting" hetgeen vereist dat het management schattingen, uitgangspunten en veronderstellingen hanteert die invloed hebben op de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde bedragen van activa, passiva, opbrengsten en kosten. Gerealiseerd bedragen kunnen afwijken van deze schattingen.

## **8. Gesegmenteerde informatie**

De operationele segmenten die de directie binnen HeadFirst Source onderkent zijn de eigen kasstroom genererende segmenten Contractmanagement, Matchmaking en Overig. Deze segmenten zijn afzonderlijk georganiseerd en worden geleid op basis van de aard van de producten en de diensten, waarbij ieder segment een strategische business unit vertegenwoordigt die verschillende producten levert en verschillende markten bedient.



De volgende bedrijfssegmenten worden onderscheiden:

**30 juni 2017**

<i>(x € 1.000)</i>	<b>Contract- management</b>	<b>Matchmaking</b>	<b>Overig</b>	<b>Totaal</b>
Bruto factuurwaarde	184.535	59.032	-	<b>243.567</b>
Bruto factuurwaarde kostprijs van de omzet	180.154	56.040	-	<b>236.193</b>
- Nederland	3.733	57.599	-	<b>61.332</b>
- België	589	1.434	-	<b>2.023</b>
- Luxemburg	59	-	-	<b>59</b>
Netto omzet	4.381	59.032	-	<b>63.414</b>
Resultaat	505	469	-567	<b>407</b>
Financiële baten	17	10	51	<b>78</b>
Financiële lasten	459	163	844	<b>1.466</b>
Winstbelastingen	346	153	(735)	<b>(236)</b>
Afschrijvingen en amortisaties	174	1	1.016	<b>1.191</b>
Bijzondere waardevermindering pand	-	-	-	-
<b>Segment activa</b>				
Goodwill	18.016	10.644	-	<b>28.661</b>
Activa	88.008	42.337	(27.240)	<b>103.105</b>
Investerings	58	18	-	<b>94</b>
<b>Segment verplichtingen</b>	72.047	36.431	13.551	<b>122.029</b>

Er is geen omzet tussen de segmenten. Over de onderlinge rekening couranten binnen de segmenten is interest berekend.

De vaste activa betreffen nagenoeg uitsluitend het geografische gebied Nederland.

In de post "Overig" zijn met name de groepsactiviteiten begrepen die geen zelfstandig kas-genererende operationele activiteiten hebben. Financiering komt dan ook vanuit de operationele activiteiten en leiden tot intercompany verhoudingen die de negatieve posten 'Activa' en het saldo van 'Financiële baten en lasten' verklaren. Het negatieve resultaat in het segment "Overig" is voornamelijk veroorzaakt door de afschrijvingen op immateriële vaste activa en financieringskosten in samenhang met intercompany verhoudingen.

## 9. Overzicht immateriële en materiële vaste activa

(x € 1.000)

	Immateriële vaste activa	Materiële vaste activa
<b>31 december 2016</b>		
Aanschafwaarde	51.889	3.332
Amortisaties	(9.202)	(1.753)
<b>Totaal</b>	<b>42.687</b>	<b>1.579</b>
<b>Mutaties</b>		
Investeringen	11	51
Amortisaties boekjaar	(1.101)	(90)
<b>Totaal</b>	<b>(1.090)</b>	<b>(39)</b>
<b>30 juni 2017</b>		
Aanschafwaarde	51.900	3.383
Amortisaties	(10.303)	(1.643)
<b>Totaal</b>	<b>41.597</b>	<b>1.540</b>

De gehanteerde afschrijvingspercentages voor de immateriële vaste activa bedragen voor het klantenbestand 10%, de merknaam 10% en de geactiveerde software 10%.

Voor de bedrijfsgebouwen bedraagt het percentages tussen 4% en 20% en voor de overige materiële vaste activa 20%.

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de jaarrekening 2016.

## 10. Overzicht langlopende leningen

(x € 1.000)	Onderhandse langlopende leningen	Converteerbare leningen	Langlopende schulden krediet- instellingen
<b>Boekwaarde per 1 januari 2017</b>	7.108	4.686	731
Aflossing	-	-	(32)
Oprenting	90	62	-
<b>Boekwaarde per 30 juni 2017</b>	<b>7.198</b>	<b>4.758</b>	<b>699</b>

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de jaarrekening 2016.

## 11. Leningen en optieonderdelen (eigen vermogen)

Het verloop van de leningen en optieonderdelen als onderdeel van het eigen vermogen is als volgt:

X € 1.000	31 december 2016	Oprenting 1 januari – 30 juni 2017	30 juni 2017
- <b>Lening Valua8 N.V. initieel € 500</b> Over de lening is een rente verschuldigd van 0,65 % per maand. De verschuldigde rente wordt bijgeschreven bij de lening.	665	26	691
- <b>Lening Value8 N.V. initieel € 460</b> Over de lening is een rente verschuldigd van 0,65 % per maand. De verschuldigde rente wordt bijgeschreven bij de lening.	581	21	602
- <b>Lening Value8 N.V. initieel € 3.300</b> Over de lening is een rente verschuldigd van 3-maands Euribor met een opslag van 300 basispunten op jaarbasis. De verschuldigde rente wordt elk jaar op 30 april bijgeschreven bij de lening.	3.197	48	3.245
- <b>Converteerbare lening value8 N.V. € 750</b> Over de lening is een rente verschuldigd van 7% per jaar. Indien de leningnemer geen rente betaald wordt deze bijgeschreven bij de lening.	423	26	449
- Reële waarde mutatie onderhandse lening initieel € 3,3 miljoen	302		302
- Initiële waardering conversierecht converteerbare lening Value8 N.V. initieel € 750	493		493
<b>Boekwaarde</b>	<b>5.661</b>	<b>121</b>	<b>5.782</b>

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de jaarrekening 2016.

## 12. Seizoensinvloeden

De seizoensinvloeden op het resultaat zijn marginaal

## 13. Dividenduitkeringen

In de eerste helft van het boekjaar zijn geen dividenduitkeringen gedaan. Deze worden thans ook niet voorzien voor de tweede helft van het boekjaar.

## 14. Risico's en onzekerheden

De risico's en onzekerheden die worden geïdentificeerd hebben betrekking op het kredietrisico, het liquiditeitsrisico, het valutarisico en het renterisico. Het bestuur is van mening dat de risico's en onzekerheden niet gewijzigd zijn in 2017 ten opzichte van de in de jaarrekening 2016 genoemde risico's en onzekerheden en verwijst voor een uitgebreide toelichting hierop naar de jaarrekening 2016.

Economische omstandigheden kunnen van invloed zijn op de grootte van de risico's en onzekerheden, echter het Bestuur is van mening dat deze niet groter zijn ten opzichte van voorgaande periode(n)

## **15. Betrokkenheid accountant**

Op het cijfermateriaal is geen accountantscontrole toegepast.

## **16. Bestuurdersverklaring**

De halfjaarcijfers geven een getrouw beeld omtrent de toestand per 30 juni 2017 en de gang van zaken gedurende de eerste helft van het boekjaar van HeadFirst Source Group N.V. en de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in haar halfjaarcijfers zijn opgenomen. Tevens geeft zij een getrouw overzicht van de gang van zaken op het gebied van investeringen, de omzetontwikkeling en de rentabiliteit zoals hiervoor reeds beschreven.

Naar de mening van het Bestuur van HeadFirst Source Group N.V. heeft in de eerste helft van het boekjaar geen wijziging plaatsgevonden van de risico's die zijn vermeld in de opgenomen risicoparagraaf in het jaarverslag 2016. Ook voor de komende 6 maanden voorziet het Bestuur hierin geen wijziging.

Curaçao, 12 september 2017

Het Bestuur

BK Group Curaçao N.V.