

## **Halfjaarbericht 2018**

**HeadFirst Source Group N.V.**

## Inhoud

### Geconsolideerde halfjaarcijfers 2018

1. Toelichting eerste halfjaar 2018
2. Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2018
3. Geconsolideerde balans per 30 juni 2018
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. Gebeurtenissen na balansdatum
16. Betrokkenheid accountant
17. Bestuurdersverklaring

## 1. Toelichting eerste halfjaar 2018

### Financiële Highlights

- Omzetstijging (bruto factuurwaarde) tot € 273,1 miljoen (HJ 2017: € 243,6 miljoen);
- EBITDA € 2,66 miljoen (HJ 2017: € 2,75 miljoen), inclusief eenmalige fusie- en integratiekosten;
- Operationele EBITDA (geschoond voor éénmalige fusie- en integratiekosten) € 3,2 miljoen (HJ 2017: € 3,0 miljoen);
- Stijging eigen vermogen naar € 10,6 miljoen.

### Operationele Highlights

- Gunning van een aantal grote aanbestedingen en een aantal nieuwe opdrachtgevers;
- Behouden en uitbouwen van opdrachten bij bestaande opdrachtgevers;
- Het aantal Professionals dat dagelijks vanuit HeadFirst Source Group bij opdrachtgevers wordt ingezet in het eerste halfjaar van 2018 gezamenlijk met 10 % gestegen ten opzichte van eind 2017;
- Momenteel zijn meer dan 5.000 ingehuurd Professionals via HeadFirst Source Group bij opdrachtgevers aan het werk.

### Verwachtingen 2018

HeadFirst Source Group heeft voor 2018 de doelstelling uitgesproken dat de jaaromzet\* minimaal te willen laten groeien naar 530 miljoen euro. De organisatie wil een operationele EBITDA behalen van 7,5 miljoen euro en een operationele winst per aandeel van 0,40 euro. Met de toevoeging van Myler aan de groep is de omzetverwachting voor 2018 verhoogd naar 580 miljoen euro en de verwachte operationele EBITDA verhoogd naar 8,5 miljoen euro. Halverwege het jaar ligt HeadFirst Source Group op koers voor het behalen van deze gestelde doelstellingen.

\* Met omzet wordt bedoeld: bruto factuurwaarde

### Kerncijfers 2018

(x € 1.000)	Periode 1 januari – 30 juni 2018	Periode 1 januari – 30 juni 2017
<b>Bruto facturatie waarde</b>	<b>273.061</b>	<b>243.567</b>
<b>Bruto-omzet resultaat</b>	<b>7.438</b>	<b>7.374</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.656</b>	<b>2.750</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>1.417</b>	<b>1.559</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>11</b>	<b>407</b>

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

(x € 1.000)	Periode 1 januari – 30 juni 2018	Periode 1 januari – 30 juni 2017
<b>Bruto facturatie waarde</b>	273.061	243.567
Netto omzet	63.474	63.414
Kostprijs van de omzet	56.036	56.040
<b>Bruto-omzet resultaat</b>	<b>7.438</b>	<b>7.374</b>
Personeelsbeloningen	3.174	2.780
Overige bedrijfskosten	1.608	1.844
Afschrijvingen en amortisaties	1.239	1.191
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>6.021</b>	<b>5.815</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>1.417</b>	<b>1.559</b>
Financiële baten	43	78
Financiële lasten	(1.374)	(1.466)
<b>Financiële baten en lasten</b>	<b>(1.331)</b>	<b>(1.388)</b>
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>86</b>	<b>171</b>
Winstbelasting	(75)	236
<b>Resultaat ná belastingen</b>	<b>11</b>	<b>407</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>11</b>	<b>407</b>

### Resultaat per aandeel €

	Periode 1 januari – 30 juni 2018	Periode 1 januari – 30 juni 2017
Resultaat per gewoon aandeel	-	0,033
Verwaterde winst per aandeel	-	0,026
Resultaat per gewoon aandeel na eliminatie rente aan 'preferente' aandeelhouders	0,01	0,040
Uitstaand aantal aandelen per 30 juni 2018 resp. 2017	12.413.141	12.307.105
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	12.360.123	12.307.105
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd)	15.368.144	15.315.126

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

<i>(x € 1.000)</i>	30-06-2018	31-12-2017
<b>ACTIVA</b>		
Immateriële vaste activa	40.101	41.170
Materiële vaste activa	700	434
Financiële vaste activa	4.538	4.252
Uitgestelde belastingvordering	259	259
<b>Vaste activa</b>	<b>45.598</b>	<b>46.115</b>
Handelsdebiteuren	53.575	54.447
Overige vorderingen	27.170	19.791
Liquide middelen	2.920	3.852
<b>Vlottende activa</b>	<b>83.665</b>	<b>78.090</b>
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>1.100</b>	<b>1.100</b>
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>130.363</b>	<b>125.305</b>
<b>PASSIVA</b>		
Aandelenkapitaal	993	985
Agioreserve	23.138	23.138
Leningen en optie onderdelen	6.075	5.929
Overige reserves	(19.571)	(20.575)
Resultaat boekjaar	11	1.012
<b>Eigen vermogen</b>	<b>10.646</b>	<b>10.489</b>
Overige verplichtingen	1.000	1.000
Latente belastingverplichtingen	1.443	1.646
Onderhandse leningen	6.823	6.764
Converteerbare leningen	2.011	1.893
Schulden aan kredietinstellingen	633	666
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>11.910</b>	<b>11.969</b>
Kortlopend deel langlopende leningen	3.489	3.431
Handelscrediteuren	52.518	56.455
Belasting en premies sociale verzekeringen	2.673	3.071
Overige kortlopende verplichtingen	49.127	39.890
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>107.807</b>	<b>102.847</b>
<b>TOTALE PASSIVA</b>	<b>130.363</b>	<b>125.305</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 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	-	-	-	268	-	268
Gerealiseerd resultaat					1.012	1.012
<b>31 december 2017</b>	<b>985</b>	<b>23.138</b>	<b>(20.575)</b>	<b>5.929</b>	<b>1.012</b>	<b>10.489</b>
Bestemming resultaat 2017	8	-	1.004		(1.012)	
Oprenting leningen				146		146
Gerealiseerd resultaat					11	11
<b>30 juni 2018</b>	<b>993</b>	<b>23.138</b>	<b>(19.571)</b>	<b>6.075</b>	<b>11</b>	<b>10.646</b>

## 5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (geen accountantscontrole toegepast)

<i>(x € 1.000 voor resultaatbestemming)</i>	Periode 1 januari – 30 juni 2018	Periode 1 januari – 30 juni 2017
<b>Resultaat ná belastingen</b>	11	407
<i>Aanpassingen voor :</i>		
Amortisaties immateriële vaste activa	1.085	1.101
Afschrijvingen materiële vaste activa	154	90
Financiële baten en lasten	1.331	1.388
Mutatie financiële vaste activa	(286)	(202)
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	95	(236)
	<b>2.390</b>	<b>2.548</b>
<i>Veranderingen in het werkkapitaal:</i>		
Mutatie handelsdebiteuren en overige vorderingen	(6.507)	(14.819)
Mutatie kortlopende schulden (exclusief schulden met een financieringskarakter)	4.922	8.201
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>805</b>	<b>(4.070)</b>
Betaalde rente	(685)	(560)
Betaalde winstbelasting	(52)	(321)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(68)</b>	<b>(4.951)</b>
Investerings in immateriële vaste activa	(57)	(25)
Investerings in materiële vaste activa	(482)	(51)
Investering in financiële vaste activa	129	-
Desinvestering in financiële vaste activa	-	-
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(410)</b>	<b>(76)</b>
Mutaties leningen	-	(91)
Aflossing bancaire leningen en overige leningen	-	(33)
Factorline	(444)	6.431
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(444)</b>	<b>6.307</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>(922)</b>	<b>1.280</b>
<b>Liquide middelen</b>		
Stand 1 januari	3.842	1.870
Stand 30 juni	2.920	3.149
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>(922)</b>	<b>1.280</b>

## **6. Grondslag voor de financiële verslaglegging 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 2018 omvat HeadFirst Source Group N.V. en haar dochterondernemingen. De directie heeft het halfjaarbericht op 13 september 2018 opgemaakt.

De voornaamste activiteiten van de vennootschap betreffen met name bemiddeling van de inhuur van extern personeel, contracting, payroll 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 2018 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 2017. De tussentijdse financiële overzichten voor de periode 1 januari tot en met 30 juni 2018 dienen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening over 2017 te worden gelezen.

IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2018 hebben geen materiële impact op de grondslagen voor financiële verslaggeving van HeadFirst Source Group N.V.

## **7. Schattingen**

De tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2018 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 Dienstverlening. 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 2018**

<b>(x € 1.000)</b>	<b>Contract- management</b>	<b>Matchmaking</b>	<b>Dienst- verlening</b>	<b>Niet gealloceerd</b>	<b>Totaal</b>
Bruto factuuratiewaarde	213.358	57.551	2.152	-	<b>273.061</b>
- Nederland	3.093	57.551	2.152	-	<b>62.796</b>
- België	593	-	-	-	<b>593</b>
- Luxemburg	85	-	-	-	<b>85</b>
Netto omzet	3.771	57.551	2.152	-	<b>63.474</b>
Resultaat ná belastingen	1.607	430	16	(2.042)	<b>11</b>
Financiële baten en lasten	(557)	(149)	(6)	(619)	<b>(1.331)</b>
Winstbelasting	46	12	-	17	<b>75</b>
Afschrijvingen en amortisaties	265	71	3	900	<b>1.239</b>
<b>Segment activa</b>					
Goodwill	22.871	6.119	231	-	<b>29.221</b>
Activa	75.512	20.202	762	4.666	<b>101.142</b>
Investeringsen	422	113	4	-	<b>539</b>
<b>Segment verplichtingen</b>	<b>83.483</b>	<b>22.335</b>	<b>843</b>	<b>13.057</b>	<b>119.717</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 "Niet gealloceerd" 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. Het negatieve resultaat in het segment "Niet gealloceerd" is voornamelijk veroorzaakt door de afschrijvingen op immateriële vaste activa en financieringskosten in samenhang met intercompany verhoudingen.

## 9. Overzicht immateriële en materiële vaste activa

<i>(x € 1.000)</i>	Immateriële vaste activa	Materiële vaste activa
<b>31 december 2017</b>		
Aanschafwaarde	52.612	1.570
Amortisaties	(11.441)	(1.136)
<b>Totaal</b>	<b>41.170</b>	<b>1.579</b>
<b>Mutaties</b>		
Investeringen		51
Amortisaties boekjaar	(1.101)	(90)
<b>Totaal</b>	<b>(1.090)</b>	<b>(39)</b>
<b>30 juni 2018</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 11%, 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 2017.

## 10. Overzicht langlopende leningen

<i>(x € 1.000)</i>	Onderhandse langlopende leningen	Converteerbare leningen	Langlopende schulden krediet- instellingen
<b>Boekwaarde per 1 januari 2018</b>	6.764	1.893	665
Aflossing	-	-	(32)
Overige mutaties	(16)	92	
Oprenting	75	26	-
<b>Boekwaarde per 30 juni 2018</b>	<b>6.823</b>	<b>2.011</b>	<b>633</b>

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de jaarrekening 2017.

## 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 2017	Oprenting 1 januari – 30 juni 2018	30 juni 2018
- <b>Lening Valua8 N.V. initieel € 500</b>	719	28	747
Over de lening is een rente verschuldigd van 0,65 % per maand. De verschuldigde rente wordt bijgeschreven bij de lening.			
- <b>Lening Value8 N.V. initieel € 460</b>	622	26	648
Over de lening is een rente verschuldigd van 0,65 % per maand. De verschuldigde rente wordt bijgeschreven bij de lening.			
- <b>Lening Value8 N.V. initieel € 3.300</b>	3.313	60	3.373
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.			
- <b>Converteerbare lening value8 N.V. € 750</b>	480	32	512
Over de lening is een rente verschuldigd van 7% per jaar. Indien de leningnemer geen rente betaald wordt deze bijgeschreven bij de lening.			
- 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>5.929</b>	<b>146</b>	<b>6.075</b>

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de jaarrekening 2017.

## 12. Seizoensinvloeden

De seizoensinvloeden op het resultaat zijn marginaal

## 13. Dividenduitkeringen

In de eerste helft van het boekjaar is conform het besluit in de algemene vergadering van aandeelhouders d.d. 31 mei 2018 over 2017 een keuzedividend van 3 eurocent per aandeel, naar keuze van de aandeelhouder uit te keren in contanten of uit te keren in aandelen, uitgekeerd. Door aandeelhouders zijn 8.858.836 aandelen aangeboden voor omzetting in stock dividend resulterend in 106.036 nieuwe aandelen. Het dividend in contanten betreft het equivalent van 84.614 aandelen ofwel € 3 duizend.

Voor de tweede helft van het boekjaar worden thans geen dividenduitkeringen voorzien.

#### **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 2018 ten opzichte van de in de jaarrekening 2017 genoemde risico's en onzekerheden en verwijst voor een uitgebreide toelichting hierop naar de jaarrekening 2017.

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. Gebeurtenissen na balansdatum**

##### **Overname branchegeenoot Myler**

Op 4 juli 2018 is door HeadFirst Source Group NV de overname van branchegeenoot Myler aangekondigd. De verkopende partij is o.a. H2 Equity Partners. Myler is actief in matchmaking, contractbeheer en global sourcing. Het bedrijf realiseert een jaaromzet van ongeveer 200 miljoen euro en bemiddelt circa 2.000 professionals, met name op IT gebied. Myler wordt toegevoegd aan HeadFirst Source Group NV, naast HeadFirst, Source, Proud Company en Designated Professionals. Met het samengaan versterkt HeadFirst Source Group haar rol als marktleider op het gebied van bemiddeling en inhuur van externe professionals; matchmaking, contracting en payrolling.

De closing wordt uiterlijk 1 oktober 2018 verwacht. Inmiddels is de toezichthouder Autoriteit Consument en Markt (ACM) akkoord.

Voor verdere informatie inzake de overname van Myler wordt verwezen naar het persbericht van 4 juli 2018.

##### **Investeerder verwerft circa 95% van aandelen HeadFirst Source Group NV**

In het persbericht van 31 augustus 2018 is aangekondigd dat Beryllium B.V. circa 95% van de aandelen in HeadFirst Source Group NV heeft verworven. Beryllium is een Nederlandse acquisitie holding met internationale investeerders en financieel ondersteund door de Zwitserse financiële dienstverlener ruvercap group AG, een investment manager van grote en middelgrote institutionele portefeuilles. De bij HeadFirst Source Group bekende grootaandeelhouders, waaronder meerderheidsaandeelhouder Value8 NV, hebben aan HeadFirst Source Group de verkoop van hun belang aan Beryllium bevestigd.

Voor HeadFirst Source Group betekent de overname door Beryllium dat op een andere wijze invulling wordt gegeven aan de groeistrategie. Beryllium heeft aangegeven aanzienlijk funding ter beschikking te hebben om volgende acquisities te financieren. Het groeitraject kan derhalve buiten de beursgenoteerde omgeving worden voortgezet.

Voor HeadFirst Source Group worden (niet uitputtend) de volgende vervolgstappen voorzien:

- het bijeenroepen van een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, waarin onder meer de Myler-acquisitie en de verkoop van de operationele activiteiten aan Beryllium aan de orde komen. Deze vergadering zal op donderdag 20 september 2018 plaatsvinden.
- de realisatie van de verkoop van de vennootschap waarin de operationele activiteiten zijn ondergebracht.
- het voorstellen en realiseren van de uitkering van een superdividend voor de resterende aandeelhouders (free float), zodanig dat zij een vergelijkbare opbrengst realiseren.
- eventuele aanpassingen in de corporate governance.

HeadFirst Source Group zal aandeelhouders op de hoogte houden van de stappen die in dit proces worden gezet. Het streven is dit proces in het vierde kwartaal van 2018 af te ronden.

Voor verdere informatie wordt verwezen naar het persbericht van 31 augustus 2018.

#### **16. Betrokkenheid accountant**

Op het cijfermateriaal is geen accountantscontrole toegepast.

## **17. Bestuurdersverklaring**

De halfjaarcijfers geven een getrouw beeld omtrent de toestand per 30 juni 2018 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 2017. Ook voor de komende 6 maanden voorziet het Bestuur hierin geen wijziging.

Curaçao, 19 september 2018  
Het Bestuur  
BK Group Curaçao N.V.