

Verslag Algemene Vergadering van Aandeelhouders HeadFirst Source Group N.V.
d.d. 31 mei 2018

Verslag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) van de naamloze vennootschap HeadFirst Source Group N.V. ('de Vennootschap') gehouden d.d. 31 mei 2018 te Hoofddorp, aanvang 15:00 uur.

Aanwezige functionarissen:

| | |
|---------------------------|--|
| Dhr. F. C. Lagerveld | Raad van Commissarissen HeadFirst Source Group N.V. |
| Dhr. P.P.F. de Vries | Raad van Commissarissen HeadFirst Source Group N.V. |
| Mevr. A. Heide | namens BK Group Curaçao N.V. |
| Dhr. G.J. Schellingerhout | Lid directieteam HeadFirst Source |
| Dhr. H. Zwijnenburg | Lid directieteam HeadFirst Source |
| Dhr. M. Korenvaar | Lid directieteam HeadFirst Source |
| Dhr. J. Levink | Secretaris Raad van Commissarissen HeadFirst Source Group N.V. |
| Mevr. E. Kortlang | Kandidaat-commissaris HeadFirst Source Group N.V. |
| Dhr. T. Warmerdam | accon avm Accountants |

1. Opening en mededelingen

De voorzitter opent de vergadering om 15:00 uur. De voorzitter heet iedereen van harte welkom en spreekt zijn waardering en blijdschap uit dat de jaarrekening dit keer op tijd beschikbaar was en dat deze vergadering al in mei kan worden gehouden.

De voorzitter stelt de aanwezige functionarissen voor bij naam. Hij meldt dat de vergadering wordt opgenomen voor verslaggevingsdoeleinden.

De voorzitter meldt dat de vergadering volgens geldende regels is opgeroepen:

- Het bestuur van de Vennootschap heeft bepaald dat deze vergadering heden te Hoofddorp zal worden gehouden.
- De statutaire termijn voor oproeping van de AVA is minimaal 12 dagen voor vergadering. De oproeping is d.d. 20 april jl. via een publicatie op de website van HeadFirst Source Group gedaan en op dezelfde dag middels een advertentie in de Curaçaose Courant, een lokale krant op Curaçao. De gehanteerde oproepingstermijn is in casu 42 dagen.

- In de oproeping is vermeld de plaats, het tijdstip van de vergadering, de procedure voor deelname aan de vergadering, in eigen persoon of bij schriftelijke volmacht, en het adres van de website van de Vennootschap. Ook is de mogelijkheid geboden via e-voting te stemmen.
- De vergaderstukken waren kosteloos verkrijgbaar en lagen ter inzage bij de Vennootschap en waren te downloaden van de website van de Vennootschap.
- De aankondiging van deze vergadering is verder tevens gepubliceerd middels een persbericht op 24 april jl.
- Op 22 mei jl. heeft de Vennootschap de haar bekende (oud-)aandeelhouders per e-mail een reminder gestuurd aangaande de aanmelding voor deze AVA.

De voorzitter deelt verder mee dat hedenmorgen een persbericht is gepubliceerd waarin het voorstel aan de AVA is aangekondigd om over 2017 een keuzedividend vast te stellen. Een nadere toelichting zal bij het betreffende agendapunt worden gegeven. En gisteren is een persbericht gepubliceerd met betrekking tot de cijfers over het eerste kwartaal van de Vennootschap. In de rondvraag is er de gelegenheid tot het stellen van vragen hierover.

In de BAVA van 28 september van afgelopen jaar heeft de Raad van Commissarissen het mandaat van de aandeelhouders gekregen om een accountant voor de controle van de jaarrekening 2017 aan te stellen. Dat is voortvarend opgepakt, aldus de voorzitter. Direct na de jaarwisseling is er de keuze gemaakt om accon avm aan te stellen als accountant voor de controle 2017.

De voorzitter meldt dat er verder geen mededelingen zijn en sluit daarmee dit agendapunt af.

2. Toelichting Jaarverslag 2017 en Jaarrekening 2017

De heren Korenvaar en Schellingerhout geven op verzoek van de voorzitter een presentatie waarin een terugblik wordt gegeven op de gang van zaken in het fusiejaar 2017, de groeistrategie van het bedrijf en de financiële kerngegevens over 2017 en het eerste kwartaal 2018. Er wordt onder andere een toelichting gegeven op het positioneren van Select ook als private label, de in 2017 nieuw binnengehaalde klanten, de doelstelling om te groeien naar 10.000 geplaatste professionals op jaarbasis en de kenmerkende strategie van de Vennootschap dat juist veel wordt geïnvesteerd in de aanbodzijde van de markt. Naast de groeistrategie die moet leiden tot de gewenste schaalvergroting is er ook het streven om de mix in de dienstverlening te wijzigen ten gunste van de dienstverlening met een hogere marge zoals MSP.

Naar aanleiding van vragen in een vorige aandeelhoudersvergadering wordt een toelichting gegeven op de begrippen bruto facturatiewaarde (dit is de totale geldstroom zoals die door de organisatie loopt en waarover debiteurenrisico wordt gelopen) en netto omzet (de vergoeding en marge die de Vennootschap verdient op haar uiteenlopende activiteiten). De voorzitter geeft de aanwezige aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen.

Desgevraagd wordt door de heer Korenvaar toegelicht dat de organisatie bestaat uit circa 95 medewerkers. Door de fusie waren er minder medewerkers nodig maar door de schaalgrootte zijn

er ook nieuwe functies ontstaan. Met de huidige omvang van de organisatie is nog een behoorlijke groei te realiseren.

Een van de aandeelhouders stelt een vraag over de diversiteit aan disciplines in de directie: de directie heeft vooral de financiële sector als achtergrond. De voorzitter wenst dit te nuanceren. De heer Schellingerhout loopt al heel lang mee in de bedrijfstak. Ook de heer Zwijnenburg is inmiddels al jarenlang actief in de business. Overigens is de financiële sector voor HeadFirst Source Group een belangrijk klantsegment en is kennis en affiniteit met die sector op directieniveau zeker van toegevoegde waarde.

Een van de aandeelhouders stelt de rol van de BK Group Curaçao aan de orde. Dit wordt door de voorzitter toegelicht. Dat de Vennootschap Curaçao als zetel heeft is historisch bepaald. BK Group Curaçao in de persoon van mevrouw Heide neemt altijd deel aan de vergaderingen van de raad van commissarissen, het vervult de rol van formele bestuurder van de Vennootschap en wordt altijd betrokken bij besluitvorming en persberichten. BK Group Curaçao heeft in 2017 een vergoeding ontvangen van 20.000 euro hetgeen de voorzitter bestempeld als een faire vergoeding voor de werkzaamheden en verantwoordelijkheden.

Een aandeelhouder constateert dat een substantieel deel van de aandelen in handen is van HeadFirst Holding B.V. Dit wordt toegelicht door de voorzitter. Dit aandelenbezit in de Vennootschap is ontstaan bij de overname, eind 2016, van de HeadFirst Group door de Source Group. HeadFirst Holding B.V. was toen de eigenaar van de HeadFirst Group.

Een van de aandeelhouders is onder de indruk dat de doelstellingen zijn gehaald en spreekt zijn tevredenheid uit over het dividend. Hij pleit voor versnelling van de publicatie van de jaarcijfers en tussentijdse cijfers met tenminste een maand. De aandeelhouder vraagt naar de conjunctuurgevoeligheid van de bedrijfsactiviteiten. De voorzitter geeft aan dat het bedrijf zo min mogelijk kwetsbaar wil zijn. Grote bedrijven en ook het MKB hebben nogal eens fricties in hun personele bezetting, zowel in een groeifase als in geval van krimp en daar varen we wel bij. Verder proberen we niet afhankelijk te zijn van een beperkt aantal klanten en segmenten. We zijn dus redelijk conjunctuurbestendig.

De aandeelhouder wil verder graag weten wat de nieuwe privacywetgeving voor het bedrijf gaat betekenen. Met inzet van onze bedrijfsjuriste, training door externen en door een van de medewerkers hiervoor vrij te maken hebben we ruim op tijd de nodige maatregelen genomen, aldus de voorzitter. Naar klanten en relaties zijn de benodigde stappen gezet en het privacystatement is aangepast.

De aandeelhouder geeft aan de vermogensstructuur niet sterk en de rentekosten relatief hoog te vinden. De heer Korenvaar licht toe dat de bedrijfsactiviteiten marge gedreven zijn. De balans wordt verlengd door hoge debiteuren- en crediteurenposities die simultaan worden afgewikkeld. Dit beeld van de vermogensstructuur is niet vreemd in onze branche. Verder licht de heer Korenvaar toe doende te zijn met de herfinanciering van de twee dure leningen waar de aandeelhouder op doelt.

Er worden gesprekken gevoerd met financiers. De voorzitter vult hierop aan dat de herfinanciering hoog op de agenda staat.

Gevraagd wordt wat er gedaan wordt aan een betere verhandelbaarheid van het aandeel. De *free float* is beperkt en zou moeten toenemen, reageert de voorzitter. Bij een volgende acquisitie zullen we, als uitgifte van nieuwe aandelen daarbij aan de orde is, zeker overwegen om te zoeken naar een gezonde mix van plaatsen van aandelen bij bestaande en nieuwe aandeelhouders. De jaarrekening laat goede cijfers zien en de trend is positief en dus zouden we met een aangescherpt *investor relations*-beleid in de toekomst nieuwe aandeelhouders aan ons moeten kunnen binden.

Op het klantenbestand is 1,4 miljoen euro afgeschreven. Een aandeelhouder wil weten hoe dit is te rijmen met de positieve resultaten van de Vennootschap. De heer Korenvaar licht toe dat het klantenbestand een immaterieel actief is, ontstaan bij onder andere de overname van HeadFirst en dat het verplicht is om op het klantenbestand jaarlijks af te schrijven.

Als afronding van dit agendapunt vraagt de voorzitter aan de accountant om een toelichting te geven op de controle om tot een goedkeurende verklaring te komen. De heer Warmerdam licht toe dat *acon avm* begin januari formeel is benoemd, de start van de controle lag al eerder. De aandacht is in het bijzonder uitgegaan naar drie zo geheten *key audit matters*. Op de eerste plaats betrof dat de omzetverantwoording. Met de fusie was er sprake van het samenvoegen van twee bedrijven, de een viel onder IFRS en de ander nog niet. En er zijn belangrijke verschillen in ieders klantcontracten. We waren van mening daar goed naar te moeten kijken of alle omzet op een eensluidende manier verantwoord wordt waarbij ook aan de IFRS-regels wordt voldaan. Op de tweede plaats betrof dat de goodwill. De balanswaarde bedraagt ruim 29 miljoen euro, daar wordt niet op afgeschreven. Wel dient er jaarlijks een analyse op een eventuele waardevermindering plaats te vinden. Onze conclusie was dat er in 2017 geen sprake was van een bijzondere waardevermindering van de goodwill. Tenslotte als derde wilden we zekerheid krijgen over de beginbalans per 1 januari 2017. Daartoe hebben we een dossieronderzoek gedaan bij de vorige accountant en ook een aanvullend onderzoek gedaan op de juistheid van de beginbalans.

3. Vaststelling van de Jaarrekening 2017 van HeadFirst Source Group N.V.

Alvorens de voorzitter dit agendapunt in stemming brengt, geeft de voorzitter de heer Levink de gelegenheid om het totale aantal aandelen te melden dat door de aanwezige aandeelhouders wordt vertegenwoordigd. De heer Levink meldt dat de aanwezige aandeelhouders in totaal 9.790.578 stemmen vertegenwoordigen en dat voor het aannemen van een stempunt minimaal 4.895.290 stemmen vóór benodigd zijn.

De voorzitter brengt dit agendapunt in stemming. Het voorstel is om de Jaarrekening 2017 van de Vennootschap vast te stellen. De aanwezige aandeelhouders stemmen unaniem vóór het voorstel. De voorzitter concludeert dat de Jaarrekening 2017 van de Vennootschap overeenkomstig het voorstel is vastgesteld.

4. Resultaatbestemming

De voorzitter verwijst naar de toelichting bij dit agendapunt. Het voorstel is om over 2017 een keuzedividend uit te keren van 3 eurocent per aandeel, naar keuze van de aandeelhouder uit te keren in contanten of uit te keren in aandelen. Het betreft een bescheiden dividend maar een belangrijk begin, aldus de voorzitter.

De voorzitter brengt dit agendapunt in stemming. De aanwezige aandeelhouders stemmen unaniem vóór het voorstel.

5. Het verlenen van décharge aan de Directie

Het voorstel is om BK Group Curaçao N.V. als bestuurder van de Vennootschap décharge te verlenen voor het over 2017 gevoerde beleid. De voorzitter brengt het voorstel in stemming. De aanwezige aandeelhouders stemmen unaniem vóór het voorstel. De voorzitter bedankt mevrouw Heide en haar collega's voor de in 2017 getoonde inzet.

6. Het verlenen van décharge aan de Raad van Commissarissen

Het voorstel is om de Raad van Commissarissen van de Vennootschap décharge te verlenen voor het over 2017 gevoerde beleid. De voorzitter brengt het voorstel in stemming. De aanwezige aandeelhouders stemmen unaniem vóór het voorstel.

7. Benoeming van de accountant

De voorzitter geeft aan zeer tevreden te zijn met accon avm als controlerend accountant van de jaarcijfers 2017. Voorgesteld wordt om accon avm te herbenoemen voor de controle van de jaarrekening 2018. De voorzitter brengt het voorstel in stemming. De aanwezige aandeelhouders stemmen unaniem vóór het voorstel.

8. Benoeming lid van de Raad van Commissarissen

De voorzitter licht toe dat de RvC al lang op zoek is naar uitbreiding van de RvC. Niet alleen getalsmatig maar ook inhoudelijk. De voorzitter geeft aan erg blij te zijn dat Erna Kortlang bereid is toe te treden tot de RvC. Haar ervaringen op het gebied van privacy, compliance en M&A vormen een welkome aanvulling. De voorzitter draagt mevrouw Kortlang voor als lid van de RvC, overeenkomstig de statuten voor een periode van vier jaar.

Een aandeelhouder vraagt wat mevrouw Kortlang specifiek van plan is om te gaan doen in deze functie. Mevrouw Kortlang geeft aan, los van de inbreng vanuit haar professionele ervaring met regelgeving, compliance en M&A, op basis van haar ervaring als toezichthouder een positieve bijdrage te kunnen leveren.

De voorzitter brengt het voorstel om mevrouw Kortlang te benoemen tot derde commissaris van de RvC in stemming. De aanwezige aandeelhouders stemmen unaniem vóór het voorstel.

9. Rondvraag en sluiting

De voorzitter geeft de aanwezige aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van enkele afrondende vragen.

Een van de aandeelhouders geeft een compliment over het Jaarverslag 2017 maar vraagt aandacht voor het toevoegen aan het jaarverslag van meer informatie, onder meer over de business zelf. Bijvoorbeeld in welke branches de onderneming werkzaam is, kencijfers per aandeel of informatie met betrekking tot de kasgeneratie. De aandeelhouder hoopt dit soort informatie volgend jaar op een prominente plaats in het jaarverslag terug te vinden. De voorzitter zegt toe hier serieus naar te zullen kijken en dankt de aandeelhouder voor zijn inbreng in deze.

Desgevraagd door een van de aandeelhouders wordt door de heer Korenvaar een toelichting gegeven op de stand van zaken van de Wet DBA. De verwachting is dat er tot 1 januari 2020 hierin niet veel ontwikkelingen zullen zijn. De wet wordt nu vooral gehanteerd om kwaadwillenden met schijnzelfstandigheid aan te pakken en dat speelt vooral aan de onderkant van de markt bij een tarief tot 20 euro per uur. In die markt zitten wij niet en dus maken we ons niet veel zorgen. In de aanloop naar een wijziging van de wet proberen we wel de politiek te beïnvloeden.

Een van de aandeelhouders vraagt naar de leeftijdsopbouw van de geplaatste zzp-ers en of er iets valt te zeggen over de ontwikkeling daarin. Toegelicht wordt dat het primair gaat om de vakkundigheid van de te plaatsen zzp-ers. Tot voor kort richtten we ons vooral op de oudere professionals om die aan ons te binden, nu zien we dat verschuiven naar jongere zzp-ers vanaf 30 jaar.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen zijn, hij dankt eenieder voor zijn bijdrage en de instemming met de voorstellen en sluit de vergadering.