

## Verslag Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders

d.d. 28 september 2017

Verslag van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) van de naamloze vennootschap HeadFirst Source Group N.V. ('de Vennootschap') gehouden d.d. 28 september 2017 te Hoofddorp, aanvang 15:00 uur.

---

### **Aanwezige functionarissen:**

Dhr. F. C. Lagerveld	Raad van Commissarissen HeadFirst Source Group N.V., voorzitter
Dhr. P.P.F. de Vries	Raad van Commissarissen HeadFirst Source Group N.V., lid
Mevr. A. Heide (neemt telefonisch deel aan de vergadering)	namens BK Group Curaçao N.V., statutair directeur HeadFirst Source Group N.V.
Dhr. G.J. Schellingerhout	Lid directieteam HeadFirst Source (CEO)
Dhr. H. Zwijnenburg	Lid directieteam HeadFirst Source (CFO)
Dhr. M. Korenvaar	Lid directieteam HeadFirst Source (CLO)
Dhr. J. Levink	Secretaris Raad van Commissarissen HeadFirst Source Group N.V., notulist

### **1. Opening en mededelingen**

---

De voorzitter opent de vergadering om 15:00 uur, heet iedereen van harte welkom en geeft aan dat in deze vergadering de jaarrekening 2016 en de daaraan gerelateerde onderwerpen zullen worden besproken. De voorzitter stelt de aanwezige functionarissen voor bij naam. Tevens stelt hij de heer Onno Opzitter en mevrouw Nanda Vermeer van accountantskantoor Mazars voor, zij zijn aanwezig om eventuele vragen betreffende jaarrekening te beantwoorden.

Een van de aanwezige aandeelhouders, de heer J.P. Visser, vraagt waarom de recente halfjaarcijfers niet op de agenda van deze vergadering staan. De voorzitter geeft aan dat het geen probleem is als daar bij de rondvraag vragen over worden gesteld.

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 een aandeelhoudersvergadering is minimaal 12 dagen. De oproeping is d.d. 15 september 2017 via een publicatie op de website van HeadFirst

Source Group gedaan en op diezelfde dag middels een advertentie in de Curaçaose Courant, een lokale krant op Curaçao. Tevens zijn op die dag de op dat moment bekende vergadergerechtigden via de mail opgeroepen voor deze BAVA. De gehanteerde oproepingstermijn is in casu 13 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.

Desgevraagd door de voorzitter meldt de heer Levink dat de aanwezige aandeelhouders in totaal 7.446.536 stemmen vertegenwoordigen en dat voor het aannemen van een stempunt minimaal 3.723.269 stemmen vóór benodigd zijn.

Deze vergadering is een feitelijk vervolg op de aandeelhoudersvergadering van 29 juni, aldus de voorzitter. Toen was de jaarrekening 2016 nog niet beschikbaar.

De voorzitter geeft aan dat de heer W. Visser aanwezig is als toehoorder en in de gelegenheid zal worden gesteld om tijdens de vergadering vragen te stellen.

Er zijn verder geen mededelingen. De voorzitter neemt de agenda door en stelt voor deze ongewijzigd te volgen.

## **2. Toelichting Jaarverslag 2016 en Jaarrekening 2016**

---

De voorzitter geeft een korte inleiding. In de aandeelhoudersvergadering van 29 juni is vooral gesproken over de vertraging van de jaarrekening. De reden van de vertraging was, zoals toen aangegeven, de majeure transactie aan het einde van 2016 en de technische issues die deze, vanwege de regelgeving, met zich meebrachten voor de toelichting in de jaarrekening. In de AVA hebben de aandeelhouders de voorkeur uitgesproken om de nieuw uit te schrijven aandeelhoudersvergadering niet midden in de zomer te houden. We zijn ons er van bewust dat we opnieuw hebben gekozen voor de korte statutaire oproeptermijn van 12 dagen zodat we de jaarrekening 2016 snel aan de aandeelhouders voor konden leggen.

De heer Jorna (aanwezig als gevolmachtigde van aandeelhouder de VEB) vraagt of de jaarrekening inderdaad niet eerder beschikbaar is geweest dan zo'n 15 dagen geleden. Toegelicht wordt dat de jaarrekening op 30 augustus definitief is geworden en daarover is toen ook een persbericht verschenen.

De heer Zwijnenburg krijgt het woord van de voorzitter. Hij bevestigt dat de complexiteit vooral in de waarderingen en de toelichting van de jaarrekening zat. En ook de vakantieperiode is vervolgens van invloed geweest op de vertraging. Het eerder gepubliceerde financiële resultaat is ongewijzigd gebleven, wel zijn er kleine wijzigingen doorgevoerd die een geringe impact hebben op het eigen vermogen. De voorzitter vult dit aan met de mededeling dat de AFM op 12 juli is geïnformeerd over

de vertraging en dat deze uiteraard eveneens de jaarrekening heeft ontvangen. Van de AFM is daarop verder geen reactie ontvangen.

De voorzitter vraagt de heer Opzitter of er vanuit de accountant nog behoefte is aan een nadere toelichting. De heer Opzitter geeft aan dat genoemde elementen ook in de controleverklaring bij de jaarrekening zijn benoemd. De waardering van het klantenbestand als onderdeel van de *purchase price allocation* was een van de issues en daar zijn we goed uitgekomen. Je moet in het eerste jaar van een overname al een *impairment* test doen op de goodwill. We zijn tot de conclusie gekomen dat we de nieuwe, totale onderneming als één kasstroom generend geheel kunnen en moeten beschouwen en daar is de waardering van de goodwill op gebaseerd. Een ander aandachtspunt was de presentatie van de leningen afkomstig van Value8. Verder speelde enige rumoer rondom de BK Group waar de bestuurder van de Vennootschap, BK Group Curaçao, onderdeel van uitmaakt. Onze conclusie was en is dat dit punt niet van invloed was op de jaarrekening van HeadFirst Source en dat we de afronding van de jaarrekening daarvoor niet op hoefden te houden.

De heer Jorna vraagt of daarmee wordt gesteld dat dit punt geen effect heeft gehad op de jaarrekening van HeadFirst Source. Dat wordt door de heer Opzitter bevestigd.

De heer Opzitter meldt verder de volgende bijzondere aandachtspunten. Uit hoofde van IFRS moest er op de overname van HeadFirst behoorlijk wat toelichting worden opgenomen. En, hoewel altijd een belangrijk element, hebben we goed naar de continuïteit gekeken. Het eerste halfjaar van 2017 laat positieve cijfers zien. Er was voor ons geen reden om vraagtekens te zetten bij de continuïteit en om hier in de verklaring een nadere toelichting op te geven.

Desgevraagd door de voorzitter bevestigt de heer Opzitter dat er geen bijzondere risico's zijn geïdentificeerd op het vlak van administratieve processen. De heer Opzitter verwijst in dit verband naar het accountantsverslag voor de directie waarin geen melding wordt gemaakt van bijzondere issues die hiermee samenhangen.

De voorzitter stelt de aanwezige aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen over de jaarrekening.

De heer Jorna stelt dat er geen enkele toelichting van de vertraging in de jaarrekening, ook niet in de controleverklaring, is opgenomen terwijl er toch een vertraging is van vier maanden. Laat staan dat er naar aandeelhouders excuses zijn gemaakt voor de vertraging. De heer Jorna vraagt of de accountant wel op tijd door de Vennootschap voor de controle is uitgenodigd. De voorzitter geeft aan dat de planning was gericht op een tijdige afronding van de jaarrekening. De heer Opzitter bevestigt dit, begin maart had Mazars de controle van de normale operatie afgerond. De heer Jorna stelt dat een extra maand voor de bijzondere issues zijn inziens wel toereikend had moeten zijn. De heer Jorna vraagt naar twistpunten met de accountant. Was u het niet eens met de beweringen van de accountant waardoor het langer heeft geduurd?

De voorzitter geeft aan dat de huidige rolverdeling binnen een accountantskantoor het lastig maakt om snel tot gezamenlijke conclusies te komen. Er zijn onafhankelijke personen binnen Mazars die, los van de bevindingen en conclusies van de eindverantwoordelijke partner, hun mening moeten

geven. En dat kost tijd. Er is geen sprake geweest van twistpunten. Dit wordt door de heer Opzitter bevestigd.

De heer Jorna vraagt naar aanleiding van de AVA op 29 juni aan de voorzitter of hij nog contact heeft gehad met de AFM over de ontwikkelingen rondom de controle van jaarrekeningen in het algemeen. Nee, de voorzitter heeft hier nog geen initiatief toe genomen omdat hij eerst de jaarrekening wilde afronden. De voorzitter herhaalt desgevraagd door de heer Jorna zijn angst dat de accountantscontrole in zijn algemeenheid een technocratisch traject dreigt te worden die zijn doel voorbij schiet. Het ging niet over de specifieke situatie bij de Vennootschap.

De heer Jorna vraagt naar Designated Professionals B.V., deze vennootschap lijkt bij de overname buiten schot te zijn gebleven. Welke activiteiten vinden hierin plaats? De heer Korenvaar licht toe dat het softwareplatform Select in deze vennootschap zit. Het intellectueel eigendom hiervan staat op de balans van Designated Professionals. De voorzitter refereert in dit verband ook naar het informatiememorandum waarin dit wordt toegelicht.

De heer Jorna refereert aan een verlies over 2016 van 800.000 euro in deze vennootschap. Dat is niet vermeld. De heer Korenvaar licht toe dat een rekening-courant schuld aan de verkoper bij de overname is omgezet in eigen vermogen en dat het eigen vermogen na de overname van deze vennootschap 18.000 euro bedroeg. De heer Jorna vindt dat significante informatie voor de aandeelhouder om de overname te kunnen beoordelen. De heer Korenvaar vult aan dat de vennootschap een positieve EBITDA heeft, het verlies is het gevolg van een afschrijving op het platform. De 800.000 euro is het over een aantal jaren gecumuleerde verlies. De heer De Vries vult de heer Korenvaar aan met de opmerking dat informatie over Designated Professional, als onderdeel van de transactie, was opgenomen in het informatiememorandum. Over 2017 bedruipt Designated Professionals zichzelf en op basis daarvan is de overname gedaan. Een verlies over 2016 is slechts relevant voor enkele dagen. De heer Jorna verwijst naar een eerdere presentatie door de heer Prijden die wel over HeadFirst ging maar niet over Designated Professional. De voorzitter concludeert dat de informatie die had moeten worden verstrekt, ook is verstrekt en dat de aandeelhouders ruimschoots de gelegenheid hebben gehad daar over vragen te stellen. De heer Jorna geeft aan een andere mening te zijn toegedaan.

De heer Jorna verwijst naar pagina 70 van het jaarverslag en rekt voor dat voor Proud dertig maal een jaarwinst van 100.000 euro is betaald en vraagt of dit een voor de branche gebruikelijke multiplier is. De voorzitter geeft aan dat deze berekening geen goed beeld geeft van deze onderneming. De heer Zwijnenburg licht verder toe dat, als je rekening houdt met de vervallen managementvergoeding aan de toenmalige directie, je uitkomt op een multiplier van zes tot zeven keer de winst van een half miljoen. Hij is content met de uitleg maar door betrokkenheid van Value8 bij de transactie geeft hij aan extra alert te zijn. De heer Korenvaar geeft daarop aan dat de directie van Source hierin haar eigen verantwoordelijkheid had en heeft genomen.

De heer Jorna verwijst naar de opmerking van de heer Opzitter dat de continuïteit van de Vennootschap gewaarborgd is. Hij wijst vervolgens op de hoogte van de rentelasten en de aflossingsverplichtingen in de komende twee jaar. Hij stelt de vraag of de grote schuldenlast,

ondanks de mogelijkheid van converteren, wel kan worden opgehoest. Zijn de kasstromen daartoe wel voldoende mede gelet op de halfjaarcijfers? En zijn er toezeggingen voor herfinancieringen? De voorzitter verwijst naar de positieve marktontwikkelingen, de positie die we daarin hebben en de aangetoonde kracht van dit bedrijf. Deze omstandigheden geven ons vertrouwen en op basis daarvan zijn er doorrekeningen gemaakt. Er is geen enkele aanleiding om aan te nemen dat de verplichtingen niet nagekomen kunnen worden. De heer Opzitter verduidelijkt dat de accountant altijd naar een periode van twaalf maanden kijkt en voor deze periode voorziet hij geen probleem. De heer Jorna geeft aan dat hij niet overtuigd is.

De heer Jorna verwijst naar de leningen met een addendum. Dat betreft leningen verstrekt door Value8. Om deze leningen als eigen vermogen te kunnen verantwoorden, moet het addendum een verslechtering van de voorwaarden hebben ingehouden. De heer Zwijnenburg geeft aan dat deze gedachte niet klopt. Het was initieel al de bedoeling dat deze leningen onder het eigen vermogen zouden vallen. Daarover zijn door de AFM vragen gesteld. Om eventuele discussie te voorkomen is een addendum bij deze leningen opgesteld. En daarmee zijn deze leningen ook conform de interpretatie van de AFM definitief onderdeel van het eigen vermogen geworden. De voorzitter vult aan: in de optiek van Value8 is er met het addendum niets veranderd, de nu verduidelijkte voorwaarden waren altijd al zo de bedoeling geweest.

De heer Jorna verwijst naar de overeengekomen earn-out als onderdeel van de transactie. De earn-out is afhankelijk van de resultaten 2017 in HeadFirst en Proud. De heer Jorna stelt dat de aandeelhouder de resultaatsamenstelling 2017, verdeeld over HeadFirst, Source en Proud, niet kan zien en dus verrast kan worden door wat er zo dadelijk mogelijk uit de hoge hoed komt. De heer Korenvaar reageert dat de berekening van de earn-out onderdeel zal zijn van de controle 2017 en dat in de koopovereenkomst duidelijk is afgesproken hoe de EBITDA moet worden berekend op basis waarvan de earn-out wordt berekend. Desgevraagd door de heer Jorna geeft de heer Korenvaar aan dat de systemen in 2017 zo zijn ingericht dat deze informatie beschikbaar zal zijn.

De heer Jorna stelt dat de begrippen bestuur en directie, waarmee BK Curaçao wordt bedoeld, door elkaar worden gehaald. In het jaarverslag wordt aangegeven dat het remuneratiebeleid van de directie aan de aandeelhouders zal worden voorgelegd. De heer Jorna zegt aan te nemen dat hiermee het remuneratiebeleid van de operationele directie in Nederland wordt bedoeld. De voorzitter legt uit dat we wat dit betreft in een bijzondere situatie zitten. Hij verwijst in dit verband ook naar de beperkingen om de zetel van de Vennootschap te kunnen verplaatsen naar Nederland. De bedoeling is om zoveel mogelijk te proberen op te schuiven naar een normale Nederlandse situatie. In dat kader willen we ook een remuneratiebeleid ontwikkelen voor de operationele directie, aldus de voorzitter. De directie in Nederland is echter nooit door de aandeelhouders benoemd, zo stelt de heer Jorna, terwijl we wel over het remuneratiebeleid zouden moeten beslissen als ons dat wordt voorgelegd. De voorzitter stelt dat het voorleggen aan de aandeelhouders van de benoeming van de huidige operationele directie van de onderneming na de fusie niet aan de orde was omdat het al zittende directieleden betrof. De voorzitter geeft aan dat in overweging kan worden genomen om wijzigingen in de operationele directie in de toekomst in de aandeelhoudersvergadering aan de orde te stellen. . We zijn op weg om zoveel mogelijk een

normale Nederlandse vennootschap te zijn, maar dat neemt niet weg dat we feitelijk onder Curaçaos recht vallen en dat we ergens vandaan komen.

De heer Jorna vraagt naar de status van de derde commissaris. Wanneer mogen we de voordracht verwachten? De voorzitter geeft aan daar nu nog geen informatie over te kunnen verstrekken. De heer Jorna vraagt of de Vennootschap hierbij tegen problemen aanloopt. Immers de situatie is complex en vergt veel tijd van de commissarissen. Een derde commissaris zou lucht kunnen brengen. De voorzitter ontkent ooit gezegd te hebben de kar niet te kunnen trekken met twee commissarissen. De voorzitter licht nogmaals het profiel toe van de derde commissaris. We zoeken een commissaris die aanvullende competenties heeft voor de ontwikkelingen waar deze onderneming voor staat. We hebben een belangrijke acquisitie gedaan en we wilden dit proces van de jaarrekening eerst netjes afgerond hebben alvorens een voorstel voor de benoeming van een derde commissaris te doen. We willen dat niet overhaast doen.

De heer Jorna vraagt naar de cijfers 2016 van HeadFirst. De heer Zwijnenburg verwijst naar pagina 70 van de jaarrekening waar deze cijfers staan benoemd.

De heer Jorna heeft enkele vragen voor de accountant. Hij vraagt waarom de accountant in de verklaring niets heeft opgenomen over de vertraging van de jaarrekening. De beginbalans van HeadFirst is door een andere accountant opgesteld. De heer Jorna heeft de vraag aan de accountant hoe hij grip heeft gehouden op de derde accountant en wie dat was?

De heer Opzitter verwijst naar het format van de controleverklaring, deze is redelijk voorgeschreven. De vertraging is geen *key audit matter* en daar is dus simpelweg geen plaats voor. De naam van een derde accountant noemen is niet gebruikelijk en we hebben grip gehouden op het proces door instructies te geven, een review van het dossier te doen en door regelmatig overleg en contact te hebben. De voorzitter geeft aan dat de derde accountant zou kwalificeren voor OOB-kantoor als dat aan de orde zou zijn geweest.

De heer Jorna wil graag weten of de accountant HeadFirst nog wel als klant zou ambiëren? De voorzitter vindt dit een vraag die niet in deze vergadering hoort, ook de heer Opzitter is dit van mening. De heer Jorna geeft aan hier begrip voor te hebben en kondigt aan hier een schriftelijke vraag over te gaan stellen.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn over de jaarrekening.

### **3. Vaststelling van de Jaarrekening 2016 van HeadFirst Source Group N.V.**

---

De voorzitter geeft een korte inleiding. Dit is een stempunt. De voorzitter brengt dit agendapunt in stemming. Het voorstel is om de Jaarrekening 2016 van de Vennootschap vast te stellen. De aanwezige aandeelhouders stemmen met 7.446.526 stemmen voor vóór het voorstel, de heer Jorna onthoudt zich namens de VEB met 10 stemmen van stemming. De voorzitter concludeert dat de Jaarrekening 2016 van de Vennootschap overeenkomstig het voorstel is vastgesteld.

#### **4. Resultaatbestemming**

---

De voorzitter verwijst naar de toelichting bij dit agendapunt. Het voorstel is het resultaat over het boekjaar geëindigd op 31 december 2016 van ruim één miljoen euro negatief ten laste te brengen van de Overige reserves en geen dividend uit te keren. De heer J.P. Visser vraagt in dit verband naar het dividendbeleid van de Vennootschap voor de komende jaren en stelt dat de Vennootschap zo snel mogelijk dividend ter beschikking zou moeten stellen. Dat heeft een grote invloed op de waardering van de aandelen. Hij verwijst naar de mogelijkheid van een stockdividend als serieuze optie omdat daarmee geen liquiditeit aan de onderneming wordt onttrokken. De voorzitter zegt toe deze optie te zullen gaan bestuderen en om daarbij ook nadrukkelijk naar de kasstromen te kijken en zegt toe hierop terug te komen. De voorzitter brengt het voorstel inzake de resultaatbestemming in stemming. De 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 2016 gevoerde beleid. De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Het voorstel wordt, met de 10 stemmen van de heer Jorna namens de VEB tegen, met 7.446.526 stemmen vóór aangenomen.

#### **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 2016 gevoerde beleid. De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Het voorstel wordt, met de 10 stemmen van de heer Jorna namens de VEB tegen, met 7.446.526 stemmen vóór aangenomen.

#### **7. Benoeming van de accountant**

---

De voorzitter licht dit agendapunt toe. Het voorstel aan de aandeelhouders is dat de BAVA de Raad van Commissarissen machtigt tot het benoemen van de accountant voor de controle van de jaarrekening 2017. Bij het uitschrijven van deze vergadering waren we nog niet zover om een concreet voorstel tot benoeming van de accountant voor de controle van 2017 te kunnen doen. De Raad van Commissarissen hoopt, als het voorstel wordt aangenomen, snel een accountant te kunnen benoemen. De keuze beperkt zich tot een gering aantal accountantskantoren.

De heer Jorna vraagt naar de reden waarom de vennootschap niet tot een concreet voorstel in deze vergadering heeft kunnen komen. De voorzitter legt uit dat het acceptatieproces door accountantskantoren van een nieuwe klant enkele maanden doorlooptijd vergt en dat het aankloppen bij een accountantskantoor zonder nog een definitieve jaarrekening 2016 beschikbaar te hebben geen begaanbare weg is. Als de controleaanpak nog moet worden afgestemd dan wordt dat rijkelijk laat, reageert de heer Jorna. De voorzitter wil daarom ook zo snel mogelijk, als de

aandeelhoudersvergadering dat goedvindt, tot een keuze van de accountant voor 2017 komen. De heer Jorna vraagt zich af of het voorliggende voorstel niet in strijd is met de Curaçaose wetgeving, immers als u geen voorstel doet dan bent u in overtreding met de wet, zo stelt hij. En het stuit hem tegen de borst dat de Curaçaose wetgeving erbij wordt gehaald zodra dat de vennootschap uitkomt terwijl de corporate governance code wordt onderschreven. De voorzitter constateert dat de heer Jorna steeds veel aandacht besteedt aan formalistische zaken terwijl we om praktische redenen niet in staat zijn geweest om met een voorstel te komen en we dit voorstel juist daarom doen om – in het belang van de vennootschap en de aandeelhouders – geen verdere vertraging op te lopen. Dat mag volgens de regelgeving wel degelijk zo en dat hebben we laten toetsen, aldus de voorzitter. De heer De Vries vult dit als volgt aan. De vennootschap probeert het zo goed mogelijk te doen. Het alternatief om de benoeming van de accountant niet op de agenda te plaatsen was niet in het belang van de vennootschap en de aandeelhouders geweest. Dat geldt ook voor de gehanteerde termijn van 12 dagen in plaats van 42 dagen. Dan hadden de aandeelhouders pas later over de jaarrekening kunnen spreken in plaats van nu en we wilden de vertraging die al is opgelopen niet verder verlengen. De voorzitter schetst het beeld van het alternatief namelijk dat de keuze van de accountant, welk traject nog niet is afgerond, alsnog aan de aandeelhouders voorgelegd zou moeten worden met een oproeptermijn van 42 dagen. Dan lopen we het risico helemaal geen accountant meer voor de controle van 2017 te kunnen benoemen. De heer Jorna geeft aan dat hij om die reden tegen décharge is en ook tegen het voorstel stemt. De heer De Vries reageert dat onder de gegeven omstandigheden een poging is en wordt gedaan om zo goed als mogelijk de aandeelhouders te accommoderen.

Desgevraagd door de heer Jorna bevestigt de voorzitter dat ook Mazars bij de selectie van de accountant voor de jaarrekening 2017 wordt betrokken.

De heer J.P. Visser verzoekt om voor de controle 2017 qua timing harde afspraken te maken met de accountant. Hij wil als aandeelhouder niet meer zo lang moeten wachten. De voorzitter zegt dit toe. De voorzitter brengt het voorstel in stemming. Het voorstel wordt, met de 10 stemmen van de heer Jorna namens de VEB tegen, met 7.446.526 stemmen vóór aangenomen.

## **8. Rondvraag en sluiting**

---

De heer J.P. Visser vraagt aandacht voor de halfjaarcijfers. Hij vindt het essentieel dat de halfjaarcijfers volgend jaar sneller beschikbaar komen, een maand na de afsluiting. En bij jaareinde verzoekt de heer J.P. Visser om voorlopige cijfers te communiceren. Zijn ervaring is dat naarmate een bedrijf later rapporteert de kans toeneemt dat het verkeerd gaat met het bedrijf.

Met betrekking tot de halfjaarcijfers constateert de heer J.P. Visser een factor zes bij de omzet en bij de kosten een factor 7. Waarom zijn de kosten relatief zo hard gestegen? En hoe krijgen we het kostenniveau terug op het niveau van Source? De heren Korenvaar en Zwijnenburg geven een toelichting. We onderscheiden contractmanagement, payroll en matchmaking. Bij matchmaking moet door de regelgeving de facturatiewaarde als omzet verantwoord worden en bij contractmanagement de marge als omzet. Source deed verhoudingsgewijs veel contractmanagement en daarvan mag alleen de marge gerapporteerd worden. De heer J.P. Visser



verzoekt om meer inzicht in deze cijfers, ook wat betreft de kosten. De voorzitter geeft aan de bestaande stuurvariabelen hierop te zullen gaan toetsen. De heer Visser spreekt zijn vreugde daarover uit.

De heer W. Visser vraagt naar een toelichting op de lagere marge op matchmaking ten opzichte van 2016. De heer Zwijnenburg geeft aan dat HeadFirst een ander *pricing*model kent dan Source. De heer W. Visser vraagt zich verder af of de digitalisering niet een enorme bedreiging inhoudt. Volgens de voorzitter is dat niet zo, juist niet. Klanten zijn in toenemende mate op zoek naar compliance en kwaliteit. Die kennis hebben klanten niet of niet meer in huis. Daarom is er sprake van een groeimarkt. Verder zien we dat de keten steeds korter wordt. Daarom waren we ook op zoek naar schaalvergroting. De heer Schellingerhout geeft aan dat om deze reden ook Select is ontwikkeld waardoor we vraag en aanbod van professionals sneller kunnen realiseren, dat geeft ons concurrentievoordeel.

De heer De Vries verlaat de vergadering vanwege een afspraak elders.

De heer W. Visser vraagt naar het aantal gedetacheerden op de eigen loonlijst. Die hebben we niet vanwege het leeglooprisico, licht de Zwijnenburg toe, ook niet – desgevraagd – van schaarse functies. De voorzitter vult dit aan met de opmerking dat nogal wat detacheringsbedrijven ten onder zijn gegaan aan eigen mensen op de loonlijst.

De heer J.P. Visser komt terug op zijn vraag naar een snellere rapportering en het beschikbaar komen van de Q3-cijfers. De heer Korenvaar licht toe dat de integratie van de systemen naar verwachting eind van het jaar is afgerond. Dan zijn alle activiteiten in één systeem ondergebracht. Rapportages worden dan een stuk simpeler en kunnen dan sneller ter beschikking komen. Maar we zijn en blijven wel afhankelijk van het tijdig aanleveren van de gemaakte uren door klanten en professionals. Daar zijn we met een opvoedproces mee bezig. De Q3-cijfers van dit jaar moeten we medio november beschikbaar kunnen hebben. De heer J.P. Visser is hier verheugd over en noemt dit een grote vooruitgang. De voorzitter bevestigt het belang van een snelle rapportage.

De heer Jorna vraagt naar de malaise in de olie-industrie, deze is nog steeds gaande? Volgens de heer Zwijnenburg is dit vooral omzet Shell. De grootste dip hebben we achter de rug, de omzet is nu stabiel, er tekent zich nog geen enorm herstel af. Dat zien we ook bij de andere bedrijven in deze sector. De heer J.P. Visser wil graag weten hoeveel procent deze business uitmaakt van de totale omzet. Van het totaal aantal contracten van 4.700 zijn dat er ongeveer 300, aldus de heer Korenvaar. En die verhouding was in eerdere tijden een stuk hoger. Er is dus een grotere spreiding over markten gerealiseerd.

De Jorna vraagt zich af of er, nu de markt hierom schreeuwt, wel genoeg IT-specialisten kunnen worden aangetrokken. Volgens de heer Schellingerhout melden zich nog steeds nieuwe zelfstandigen bij HeadFirst Source Group aan en kan daarnaast worden terugvallen op diverse leveranciers waar deskundigen op de payroll staan maar die zelf te klein zijn om rechtstreeks met onze klanten zaken te kunnen doen. Partijen kijken ook samen met ons naar onze database om te kijken welke opleiding zelfstandigen nog eventueel zouden moeten krijgen om deze op een openstaande opdracht te kunnen plaatsen. Op 98% van de aanvragen die we krijgen kunnen we een geschikte kandidaat aanleveren, aldus de heer Schellingerhout.

De heer W. Visser wil graag weten of er een tendens is dat opdrachtgevers zelf – rechtstreeks – specialisten inhuren. De heer Schellingerhout stelt van niet, opdrachtgevers zijn namelijk wars van direct inhuren vanwege de compliance. En grotere klanten zijn soms verplicht een Europese aanbesteding te doen en dus komen ze terecht bij de grotere partijen in de markt.

De heer Jorna vraagt naar de mogelijkheden om de marges te verhogen. De heer Korenvaar geeft aan dat tarieven vastliggen in de afspraken met opdrachtgevers. Toename van winst moet gezocht worden in volumegroei en blijvende aandacht voor beheersing van de kosten. Toegevoegde waarde en concurrentievoordeel zit verder ook in het aanbod van diensten aan de zelfstandigen waardoor deze aan HeadFirst Source Group worden gebonden.

De voorzitter constateert dat er geen nadere vragen en opmerkingen zijn en sluit, onder dankzegging voor ieders inbreng en aanwezigheid, om 16:55 uur de vergadering.