

Verslag Algemene Vergadering van Aandeelhouders HeadFirst Source Group N.V.

d.d. 29 juni 2017

Verslag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) van de naamloze vennootschap HeadFirst Source Group N.V. ('de Vennootschap') gehouden d.d. 29 juni 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	namens BK Group Curaçao N.V., statutair directeur HeadFirst Source Group N.V.
Mevr. L. Brugman	namens BK Group Curaçao N.V., statutair directeur HeadFirst Source Group N.V.
Dhr. G.J. Schellingerhout	Lid directieteam HeadFirst Source
Dhr. E. Prijden	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., notulist

1. Opening en mededelingen

Bij aanvang van de vergadering meldt de heer Levink dat de aanwezige aandeelhouders in totaal 8.091.553 stemmen vertegenwoordigen en dat voor het aannemen van een stempunt minimaal 4.045.577 stemmen vóór benodigd zijn.

De voorzitter opent de vergadering om 15:05 uur, heet iedereen van harte welkom en stelt de aanwezige functionarissen voor bij naam.

De voorzitter meldt dat de vergadering volgens geldende regels is opgeroepen. Hij stelt voor de regels niet te benoemen maar wel in het verslag op te nemen:

- 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. 17 mei 2017 via een publicatie op de website van HeadFirst Source Group gedaan en op 19 mei middels een advertentie in de Curaçaosche Courant, een lokale krant op Curaçao. Tevens zijn op 17 mei de op dat moment bekende vergadergerechtigden via de mail opgeroepen voor de AVA. 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 voorzitter opent de vergadering met een gemengd gevoel. Het is fantastisch om deze vergadering te kunnen houden op het hoofkantoor in Hoofddorp en de bedrijfsvoering gaat beter dan gepland. Spijtig genoeg kan er echter geen jaarverslag worden besproken. De hierop betrekking hebbende stempunten op de oorspronkelijke agenda kunnen niet als zodanig behandeld en niet op volwaardige manier besproken worden. Desondanks hebben wij gemeend er goed aan te doen om de vergadering door te laten gaan. We hebben op de valreep van 2016 een majeure overname gedaan en dat heeft een grote impact op het jaarverslag. De vragen die de afronding en controleverklaring van de accountant ophouden betreffen niet de eerder gepresenteerde (voorlopige) resultaten en de belangrijkste cijfers, maar vooral de correcte presentatie en de toelichting. Zowel intern als door de accountants van Mazars wordt het presenteren van een goed jaarverslag uiterst serieus genomen en men heeft zijn uiterste best gedaan om het proces ondanks de impact van genoemde overname ook tijdig af te ronden, maar dat is helaas toch niet gelukt. We zullen de AFM over de redenen van de vertraging informeren. We verwachten niet dat het jaarverslag nog maanden op zich zal laten wachten. Ik heb het gevoel dat de afronding er aan zit te komen.

De voorzitter spreekt zijn zorg uit over de ontwikkelingen rondom de controle van jaarrekeningen in het algemeen. Hij vindt dat de controle van de jaarrekening te technocratisch dreigt te worden en spreekt in die zin van een systeemrisico omdat het daarmee het doel voorbij dreigt te schieten. Het is straks vrijwel niet meer leesbaar voor gewone aandeelhouders, klanten en leveranciers. Hij onderschrijft tegelijkertijd ook het belang van controle en het feit dat er op basis van diverse berichten alle aanleiding was en is om de accountantskantoren en hun controleprocessen kritisch tegen het licht te houden. Het controleproces wordt er tegelijkertijd echter bewerkelijker en bureaucratischer van. Zo heeft men voor een beursgenoteerd bedrijf bij de controle binnen een accountantskantoor als team te maken met een compliance desk, een IFRS desk en een zogeheten OKB, de onafhankelijke kwaliteitsbeoordelaar. Allemaal extra controles die tijd kosten. De voorzitter geeft aan dit met de AFM te willen gaan bespreken.

Zowel intern als door Mazars is en wordt er, zo benadrukt de voorzitter nogmaals, hard gewerkt aan de afronding van de jaarrekening. Zodra het jaarverslag beschikbaar is zullen we een nieuwe aandeelhoudersvergadering uitschrijven. Desgevraagd door de voorzitter verzoekt de heer Visser om deze niet eerder te plannen dan dat de halfjaarcijfers beschikbaar zijn. Hij vraagt om naast de AFM

om ook met de VEB te gaan praten: de VEB heeft immers de rol om voor de belangen van de aandeelhouders op te komen. De voorzitter neemt deze suggestie ter harte maar benadrukt dat de prioriteit ligt bij het afronden van het jaarverslag.

De heer Jorna (aanwezig als gevolmachtigde van aandeelhouder de VEB) concludeert dat het in elkaar passen van HeadFirst en Source veel vragen oproept en vertraagt dat het proces? De voorzitter bevestigt dat IFRS- vereisten een nadrukkelijke impact hebben op de verslaglegging omdat de administratie en verslaglegging bij HeadFirst geschiedde op basis van Dutch GAAP terwijl nu alles conform de principes van IFRS gepresenteerd dient te worden. Dat is dit nu eenmaal bewerkelijk. De heer Van der Mark vraagt wat die verschillen dan zijn. De voorzitter wil nu niet te veel op de details ingaan ook omdat de accountant nu niet in de vergadering aanwezig is. Het gaat vooral om het zorgvuldig en eenduidig toepassen van de regels.

De heer Jorna roept in herinnering dat de overname van HeadFirst eind december 2016 heeft plaatsgevonden en dat de BAVA deze achteraf op 9 februari heeft goedgekeurd. Dat maakt het extra gecompliceerd. Waarom is er voor deze moeilijke weg gekozen? En waarom zijn de teams intern en bij Mazars niet tijdig uitgebreid om de deadline van 30 april te halen? U heeft of de vragen niet goed en snel beantwoord, of Mazars was niet op sterkte, of u bent te laat gestart. De heer Abrahamse vraagt hierop aansluitend waarom er niet beter is geanticipeerd op het feit dat HeadFirst een andere accountant heeft dan Source. De voorzitter geeft aan dat er niet veel te kiezen viel. De verkoper wilde de transactie om moverende redenen eind december doen. De voorzitter vindt de opmerking over het tijdig bijschakelen van capaciteit begrijpelijk maar in werkelijkheid is het onverwachts meer werk geweest.

De heer Jorna wil graag weten waarom de concept-jaarrekening welke aan Value 8 beschikbaar is gesteld niet ook is gepubliceerd? En de heer Jorna vindt dat het persbericht van vanmorgen eerder gepubliceerd had moeten worden. De voorzitter geeft aan dat publicatie van de concept-jaarrekening uiteraard met de accountant is overlegd, waarbij we ook ons ongeduld hebben geuit. We hebben de concept-jaarrekening niet gepubliceerd omdat we druk op de accountant wilden houden in de hoop dat mogelijk in elk geval nog voor de vergadering een jaarrekening en jaarverslag zouden kunnen worden gepresenteerd. Ook dan zou overigens ter vergadering niets ter stemming zijn gebracht omdat voor aandeelhouders een zorgvuldige voorbereidingstermijn zou hebben ontbroken. De voorzitter vindt het niet juist om hier nu verder op in te gaan omdat de accountant niet in de vergadering aanwezig is.

De heer Brinkman begrijpt dat er bijvoorbeeld een waarderingvraagstuk kan zijn, maar we zijn als aandeelhouder meer geïnteresseerd in heden en toekomst voor wat betreft de winstgevendheid en de cash flow. De heer Brinkman vraagt in dit kader naar een mogelijk fiscale impact van de overname. De heer Zwijnenburg geeft aan dat er geen fiscale issue is. De heer Brinkman wil verder graag weten hoe het nu gaat met de actuele bedrijfsvoering. Zijn er operationele problemen? De voorzitter antwoordt dat daar geen sprake van is.

De heer Jorna wil graag weten of de accountant een andere visie op de waardering van de overname heeft en dus op de bepaling van de goodwill. De voorzitter geeft aan dat dit volgens zijn informatie niet aan de orde is.

De heer De Vries vat daarop de vertragende factoren samen. De transactie is vlak voor de jaarwisseling gedaan, er is sprake van een complexe transactie en de overgenomen partij was niet op IFRS geënt. Er is geen discussie over de cijfers als zodanig. Het ongeduld bij de aandeelhouders is begrijpelijk, maar die is er ook intern en bij de raad van commissarissen. We willen dit met zijn allen graag afgerond hebben. Op de vraag waarom Value8 wel concept-cijfers heeft gepubliceerd en HeadFirst Source niet, geeft de heer De Vries aan dat het hier twee gescheiden ondernemingen betreft die hun eigen afwegingen hebben gemaakt.

De voorzitter leest vervolgens een brief van de heer Onno Opzitter, accountant en controleteamleider bij Mazars voor, welke als volgt luidt:

Geachte heer Lagerveld,

In verband met de situatie dat er door HeadFirst Source het resultaat over het boekjaar 2016 openbaar is gemaakt maar dat deze cijfers niet zijn voorzien van een accountantsverklaring, vraag ik u vanuit mijn positie als controlerend accountant van HeadFirst Source bijgaande mededeling voor te lezen in de vergadering.

Mededeling:

Op dit moment hebben wij onze controle nog niet afgerond. De reden hiervoor is dat wij de beschikbare informatie binnen de aanvankelijke planning nog niet voldoende hebben kunnen beoordelen om een oordeel te vormen en een controleverklaring bij de jaarrekening 2016 af te kunnen geven. Aangezien de accountantscontrole ziet op de jaarrekening in zijn totaliteit kan ik als accountant niet op deelgebieden van de controle van de jaarrekening uitspraken doen. Uitsluitend om die reden ben ik in deze aandeelhoudersvergadering niet aanwezig om toelichting te geven op onze controle en de status daarvan. Over de reden voor de vertraging in de afronding van de controle doe ik verder ook geen mededeling anders dan te verwijzen naar eerdere persberichten van HeadFirst Source.

HeadFirst Source heeft aangegeven dat er een nieuwe AVA zal worden bijeengeroepen waarop de vaststelling van de jaarrekening wordt geagendeerd. Ik zal bij die volgende vergadering aanwezig zijn.

Tot zover de volledige brief van Mazars, aldus de voorzitter.

Desgevraagd door de heer Jarings geeft de voorzitter aan dat er nog niet met de AFM is gesproken. De prioriteit ligt logischerwijs bij de afronding van het jaarverslag. De heer Jarings verwacht dat je met een gesprek begrip zou kunnen kweken bij de AFM. Dat wordt door de voorzitter beaamd en door de heer De Vries wordt benadrukt dat de AFM geïnformeerd wordt over de inspanningen die zijn en worden gedaan om tot een snelle afronding van de jaarrekening te komen. De AFM wil dat aandeelhouders op de hoogte worden gesteld en dat is vanochtend gebeurd. De voorzitter meldt desgevraagd door de heer Jorna dat er geen nieuwe deadline door de AFM is gesteld.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen meer zijn en meldt dat de agendapunten 3 (Vaststelling van de jaarrekening 2016), 4 (Resultaatbestemming), 5 (Décharge directie), 6. (Décharge Raad van Commissarissen) en 7 (Benoeming van de accountant) niet verder zullen worden behandeld.

De heer Jorna vraagt, in het verlengde van de mooie resultaten in het eerste kwartaal, naar de te verwachten resultaten van de groep in 2017 en komende jaren. De voorzitter geeft aan hier graag in de rondvraag op terug te komen. De heer Jorna vraagt om daarbij dan ook mee te nemen de stand van zaken van de uitrol van het systeem van HeadFirst over het bestand van professionals van Source.

Met betrekking tot agendapunt 7 (benoemen accountant) heeft de heer Jorna de vraag of Mazars nog herbenoemd kan worden conform de geldende regels dan wel of er al een tender is uitgeschreven waarop accountantskantoren kunnen inschrijven. De voorzitter antwoordt dat Mazars nog voor één jaar herbenoemd kan worden en dat om redenen van tijd en vanwege het feit dat de controle van 2016 nog niet definitief is afgerond er nog geen initiatieven zijn genomen om voor 2017 tot een voordracht van een accountant te komen.

8. Herbenoeming van de heer F.C. Lagerveld tot lid van de Raad van Commissarissen

De heer De Vries neemt voor dit agendapunt de voorzittersrol over van de heer Lagerveld. De heer Lagerveld verlaat de zaal.

De heer De Vries benadrukt dat dit agendapunt de benoeming van de heer Lagerveld als commissaris betreft en niet ook als voorzitter. Het kiezen van een voorzitter is statutair voorbehouden aan de raad van commissarissen zelf.

De heer De Vries geeft een toelichting bij dit agendapunt. De heer Lagerveld is in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27 juni 2013 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. De statuten van de Vennootschap bepalen dat een benoeming geldt voor een periode van vier jaar en dat commissarissen onbeperkt herkiesbaar zijn. De heer Lagerveld heeft deze taak op zich genomen toen Source er minder goed voorstond. De *credits* liggen zeker ook voor een groot deel bij de directie maar de heer Lagerveld heeft zijn rol ook goed vervuld. De heer Lagerveld heeft aangegeven graag herbenoemd te willen worden.

De heer Jorna stelt dat het oneindig kunnen herbenoemen van een commissaris niet in de statuten staat. Verder stelt de heer Jorna dat er nu nog geen jaarverslag beschikbaar is. Zijn conclusie is dat je om deze redenen nu niet tot herbenoeming kunt overgaan.

Volgens de heer De Vries zou het onwenselijk zijn om de RvC te halveren en stelt dat de benoeming voor een tweede periode van vier jaar keurig in lijn is met de governance code. De statuten stellen daar geen beperking aan. De heer De Vries brengt het voorstel daarop in stemming.

De heer Jorna geeft aan tegen te stemmen. De aandeelhouders hebben zonder goede informatie in moeten stemmen met de overname van HeadFirst en dat rekenen we de heer Lagerveld aan. De heer Van der Mark stemt om dezelfde reden eveneens tegen. Verder zijn er geen tegenstemmers en ook geen stemonthoudingen. De heer De Vries concludeert dat met 8.091.541 van de 8.091.553 stemmen vóór het voorstel is aangenomen.

De heer Lagerveld neemt vervolgens weer deel aan de vergadering, als voorzitter. Hij spreekt zijn dank uit over het in hem gestelde vertrouwen en hoopt bij de tegenstemmers alsnog het vertrouwen te winnen.

9. Profiel Raad van Commissarissen

De voorzitter licht toe dat de RvC graag snel tot uitbreiding van de raad wil komen. De context waarin de raad moet functioneren is na de fusie complexer geworden en het belang om elkaar op te kunnen vangen is groter geworden. Er hebben al enkele gesprekken plaatsgevonden. De voorzitter roept de vergadering op om met suggesties voor het profiel of met kandidaten te komen.

De heer Jorna benadrukt de wens aan diversiteit in de raad en pleit ook voor het aanstellen van een vrouwelijke commissaris. De heer Brinkman benadrukt de wens voor een commissaris met corporate contacten in Nederland. De heer Lagerveld spreekt zijn dank uit over deze inbreng en de raad zal dit zeker meenemen bij de zoektocht naar een derde commissaris. De raad komt te zijner tijd met een voorstel.

10. Dividendbeleid

De heer De Vries geeft, desgevraagd door de voorzitter, een toelichting op dit agendapunt. Source heeft met de aankoop van HeadFirst een grote overname gedaan welke deels met vreemd vermogen is gefinancierd. Daardoor ligt de focus niet op een hoog dividend. Dit onderwerp komt in de volgende aandeelhoudersvergadering bij de bespreking van de jaarrekening 2016 terug.

11. Rondvraag en sluiting

De voorzitter komt terug op een eerder door de heer Jorna gestelde vraag, namelijk hoe is de gang van zaken nu? En hoe staat het met het gebruik van het door HeadFirst ontwikkelde systeem voor professionals door Source? De heer Schellingerhout geeft een toelichting en meldt zeer positief te zijn over het eerste halfjaar. Er zijn mooie aanbestedingen binnengehaald en de uitrol van Select over het bestand aan zelfstandige professionals van Source is al voor 70 tot 80% gerealiseerd. We zien een groeiend aantal professionals die voor het premium pakket kiezen.

Door het brede pakket aan diensten dat we onze *prospects* aan kunnen bieden, kunnen we onze dienstverlening inrichten zoals de *prospect* het wil. Daarbij zal Source zich op MSP en payrolling concentreren. We zien een tendens richting totaaloplossingen zoals MSP. En met payrolling spelen we prima in op de Wet DBA. De voorzitter vult aan: juist hiervoor hebben we een bepaalde

schaalgrootte willen bereiken. En met het premium pakket kunnen we de professional aan ons binden. We zijn doende dit pakket uit te breiden.

De heer Brinkman vraagt of *Google for Jobs* als een bedreiging moet worden gezien. De heer Schellingerhout antwoordt dat dienstverlening sec en direct via internet veel minder garanties biedt. Die kunnen wij wél bieden en daar vraagt de markt ook om.

De heer Abrahamse wil weten of thans sprake is van nog voldoende aanbod van professionals, en wat zijn de internationale ambities? De heer Schellingerhout geeft aan dat het bestand nog dagelijks groeit. Inclusief professionals gelieerd aan onze toeleveranciers kunnen we op dit moment putten uit een bestand van meer dan 100.000 professionals. Internationaal zijn er ideeën om daar verder invulling aan te geven.

Verder wordt desgevraagd door de heer Schellingerhout toegelicht dat de organisatie van Proud thans volledig is geïntegreerd en dat Proud als label vooralsnog blijft bestaan. Uitbreiding van specialismen, naast IT, wordt zeker onderzocht, waarbij uitbreiding naar de lager betaalde sectoren van de markt, zoals de bouw, niet direct voor de hand ligt, maar eerder zal worden gekeken naar andere professionals uit kennisintensieve sectoren. De voorzitter vult aan dat de uitbreiding onder meer zou kunnen worden gerealiseerd door niche-spelers in de markt aan ons te binden of over te nemen om zodoende versneld een positie in de betreffende sector op te bouwen. Iedere sector vraagt immers om specifieke kennis en een daarbij passend netwerk en het volledig op eigen kracht opbouwen van een positie kost tijd en energie.

De Visser vraagt naar een nadere toelichting op de beoogde winst per aandeel van 30 eurocent zoals die in de persberichten staat benoemd: wat betekent in dit verband 'vóór amortisatie'? En wat is het totale bedrag aan goodwill dat we op de balans terug zullen zien? Verder wil de heer Visser weten wat de stand van zaken is met betrekking tot de twee converteerbare leningen en de twee, bij de overname van HeadFirst opgenomen, dure leningen. De heer Zwijnenburg geeft aan in de volgende vergadering, bij de bespreking van de jaarrekening, op de winst per aandeel en de goodwill terug te zullen komen.

Er is geen conversie op de leningen ingeroepen, maar dat kan nog tot 1 juli, en we zijn niet van plan om zelf conversie in te roepen, aldus de voorzitter. Wat betreft de herfinanciering van de beide leningen zullen mogelijke financiers eerst de halfjaarcijfers willen weten. Zodra er uit eigen middelen ruimte komt of een reëel gesprek over herfinanciering mogelijk lijkt dan zal aflossing van deze leningen als eerste in overweging worden genomen.

De heer Jorna vraagt naar de berichtgeving in de media rondom de BK-Group. De heer De Vries geeft aan dat helaas de berichtgeving door de media soms vertroebeld wordt door vermelding van onjuistheden. De beeldvorming wordt door dergelijke feitelijke onjuistheden echter nadrukkelijk beïnvloed. Zo is er geen reden voor, en dus ook geen sprake van, een onderzoek naar de BK Group door het openbaar ministerie. En volgens mevrouw Heide is er naar haar weten ook geen sprake van een FIOD onderzoek bij de BK-Group, niet in Nederland en evenmin op Curaçao.

In de vorige vergadering is toegelicht dat een zetelverplaatsing van Curaçao naar Nederland alleen kan als het koninkrijk in staat van oorlog is. De heer Jorna heeft geprobeerd de wetgeving hieromtrent te achterhalen. Door de voorzitter wordt toegezegd dat deze informatie zal worden toegestuurd.

De voorzitter constateert dat er verder geen vragen zijn, hij dankt een ieder voor zijn bijdrage en sluit de vergadering om 16:45 uur.