

Notulen van de Vergadering van Obligatiehouders van Payper B.V.

Datum: 11 oktober 2018, 15.00 -16.30 uur

Locatie: Kantoor Payper, Lage Mosten 11 te Breda

Aanwezig:

- 3 beleggers
- Eric Snoeren – CFO Payper B.V.
- Stephan van de Vusse - Stichting Obligatiehoudersbelangen, voorzitter en notulist van de vergadering

1. Opening

De heer Snoeren heet de beleggers welkom in de opleidingszaal in het hagelwitte kantoor van het Payper.

De heer Van de Vusse opent de 2^e obligatiehoudervergadering van Payper. Er zijn voor de vergadering geen schriftelijke stukken of vragen van obligatiehouders binnengekomen.

2. Notulen obligatiehoudersvergadering, 12 september 2017

De notulen van de obligatiehoudersvergadering 2017 worden goedgekeurd. Er zijn geen vragen naar aanleiding van de notulen.

3. Presentatie Payper

De heer Eric Snoeren geeft via een Powerpoint-presentatie toelichting op de jaarrekening 2017 en de recente ontwikkelingen met betrekking tot Payper.

Financieel verslag 2017

De heer Snoeren start met de toelichting met de overgang van de Nederlandse boekhoudstandaard GAAP naar het internationale IFRS. Dit is gedaan om beter inzicht te geven en gereed te zijn voor mogelijke ontwikkelingen. Zo zijn beursgenoteerde bedrijven in de EU verplicht om op deze wijze te

rapporteren. De overgang naar IFRS heeft wel een drukkend effect op de goodwill die gerapporteerd mag worden als activa.



In 2018 is de omzet gestegen van € 71 M naar € 82 M in 2016. Het resultaat van 2017 is ten opzichte van 2016 verslechterd. Het resultaat voor belasting is gedaald van € 216.853 naar € -/ - 7.476. De heer Soeren geeft aan dat de margedaling wordt veroorzaakt door prijsdruk in de payroll markt ten gevolge van concurrentie. Payper is zich ook meer gaan richten op grotere klanten wat leidt tot grotere volumes maar wel tegen scherpere prijzen. Daarnaast is de kostprijs van de omzet (verloning) in 2017 aanzienlijk hoger.

De heer Snoeren neemt de aanwezigen vervolgens ook door de balans mee. Op de balans is de post immateriële vaste activa wederom opgenomen. Dit zijn ontwikkelkosten van het digitaal platform Payper One. In 2018 zal hierin nog circa € 350.000 in worden geïnvesteerd. In 2019 is ontwikkeling afgerond en ligt de focus op verkoop van de Payper One diensten.

De heer Van de Vusse vraagt of de heer Snoeren een toelichting kan geven op de waiver die is afgegeven door het MKB Impulsfonds en of dit risico's met zich meebrengt voor de obligatiehouders. Deze waiver heeft Payper moeten aanvragen omdat één ratio op gebied van EBITDA niet is gehaald. Het MKB Impulsfonds had juridisch de mogelijkheid dan om het uitstaand krediet ad € 1.000.000 op te eisen. Dat heeft zij echter niet gedaan en zij heeft de waiver verstrekt. Van de heer Soeren had men het krediet mogen opeisen want het rentetarief is liefst 10,4% én Payper is goed in staat om goedkoper te herfinancieren want het maakt slechts gedeeltelijk gebruik van ABN Amro Commercial Finance faciliteit. Aangezien de EBITDA ratio zo scherp is gesteld verwacht de heer Snoeren dat de ratio ook in 2018 niet wordt gehaald.

Ontwikkelingen 2018

Uit de kwartaalberichten komt naar voren dat de omzetgroei stagneert. Twee grote intermediairs die gepland stonden voor € 31 M omzet hebben slecht € 0,8 M omzet bijgedragen. Daarnaast zijn de activiteiten in Duitsland gestopt. De omzet was € 3 M maar het resultaat was uiteindelijk nihil.

Belangrijkste oorzaak voor de stagnerende groei in Nederland is dat uitzendorganisaties die de backoffice activiteiten laten uitvoeren door Payper schaarste op de arbeidsmarkt ondervinden. Dit betreft 80% van de omzet van Payper. De heer Snoeren merkt op dat het gelukkig goed gaat met de Nederlandse economie maar dat dit een keerzijde is. De prognose voor 2018 is nu € 77 M. 6% lager dan in 2017. De omzet van de laatste kwartalen zal wel gelijk zijn aan 2017.

In een niet groeiende markt met tariefsdruk is de vraag wat de strategie van Payper is om niet in een red ocean te komen waar aanbieders elkaar kapot beconcurreren. De heer Snoeren geeft aan dat met digitaal platform Payper One tijdig het verschil wordt gemaakt ten opzichte van andere payroll aanbieders. Met Payper One wordt een grote slag geslagen op gebied van efficiency omdat het proces nu volledig gedigitaliseerd wordt. Gebruikers kunnen zelf eenvoudig mutaties aanbrengen en hun gegevens inzien in hun persoonlijk portaal. Daarnaast is Payper One van belangrijke commerciële waarde omdat klanten veel meer informatie beschikbaar hebben dan bij andere payroll bedrijven, aldus de heer Snoeren. Hij verwacht dat bedrijven steeds meer deze HR-module gaan gebruiken los van de payroll activiteiten.

Belangrijk om te vermelden is de verdiepende samenwerking met Salesforce, het grootste CRM-bedrijf ter wereld. Payper One is gebouwd op Salesforce en wordt door Salesforce gezien als zeer interessante toepassing. Zo heeft Payper recent een presentatie mogen geven op het jaarlijks event van Salesforce in San Francisco met 100.000 bezoekers. In de Raad van Advies van Payper is ook een vice-president van Salesforce opgenomen.



De heer Snoeren geeft aan het eind van de presentatie nog de status van enkele lopende geschillen. Significant is een verschil van inzicht met de belastingdienst dat mogelijk tot een betalingsverplichting van € 550.000 kan leiden. De procedure is nog lopende.

4. Rondvraag en sluiting

De beleggers stellen ter afsluiting van de vergadering enkele vragen die door de directie worden beantwoord. De vergadering dankt het management van Payper voor de goede obligatiehoudervergadering. De heer Van de Vusse sluit de vergadering. Na de vergadering is gastvrij ruimte voor verdere gesprekken onder genot van een borrelgarnituur met een drankje en leidt de heer Soeren de aanwezigen rond over de verschillende afdelingen van Payper.