

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

Datum: 12 september 2017, 15.00 -16.30 uur

Locatie: NAC Stadion, Stadionstraat 23 te Breda

Aanwezig:

- 4 beleggers (8 aanmeldingen, 4 afmeldingen op 12.9.2017)
- Edwin Schaap - CEO Payper B.V.
- Eric Snoeren – CFO Payper B.V.
- Alan van Griethuysen – Directeur NPEX
- Stephan van de Vusse - Stichting Obligatiehoudersbelangen, voorzitter en notulist van de vergadering

### 1. Opening

De heer Snoeren heet iedereen welkom in de Beatrix Lounge van het NAC Stadion. Payper is shirtsponsor van NAC. Ter vergroting van de binding met Breda en ter ondersteuning van het obligatieprogramma is Payper vorig jaar het sponsorschap aangegaan voor 2 jaar. NAC is gepromoveerd naar de eredivisie en Payper begint de eerste vruchten te plukken vanwege de toegenomen publiciteit die dit met zich meebrengt.

De heer Van de Vusse opent de 1<sup>e</sup> obligatiehoudervergadering van Payper. Hij zet het kader van een jaarlijkse obligatiehoudervergadering uiteen. Er zijn voor de vergadering geen schriftelijke stukken of vragen van obligatiehouders binnengekomen.

### 2. Presentatie Payper

De heer Eric Snoeren geeft via een Powerpoint-presentatie (bijlage bij deze notulen) toelichting op de jaarrekening 2016 en de recente ontwikkelingen met betrekking tot Payper. Gestart wordt met een bedrijfsfilm van Payper ter illustratie van de bedrijfsactiviteiten.

### *Financieel verslag 2016*

In 5 jaar is de omzet gestegen van € 15 M naar € 71 M met een stijging van € 12 M in 2016. Het resultaat van 2016 is ten opzichte van 2015 verslechterd. Het resultaat voor belasting is gedaald van € 306.197 naar € 27.045. 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 zijn de bedrijfskosten in 2016 hoger door de kosten rondom de obligatie-emissie.

De heer Soeren neemt de aanwezigen vervolgens ook door de balans mee. Op de balans is voor € 395.000 aan immateriële vaste activa opgenomen. Dit zijn ontwikkelkosten van het digitaal platform Payper One. In 2017 zal hierin nog circa € 400.000 in worden geïnvesteerd.

Aan de passiva kant van de balans valt de wijziging aan de schuldenkant op. De langlopende schulden zijn toegenomen met € 1,5 M vanwege de obligatie-emissie. De kortlopende schulden aan kredietinstellingen zijn verlaagd met € 2,6 M. Door de obligatie-emissie konden de kortlopende schulden aan ABN Amro Commercial Finance (factoring debiteuren) aanzienlijk worden verlaagd. Daarnaast is door de obligatie-emissie het garantievermogen gestegen waardoor ABN Amro het kredietplafond vanaf 1 augustus 2017 heeft verhoogd van € 8 M naar € 9 M. Hiermee kan Payper weer doorgroeien.

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 € 750.000 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%. Aangezien de EBITDA ratio zo scherp is gesteld verwacht de heer Snoeren dat de ratio ook in 2017 niet wordt gehaald. Een verzoek is gedaan om de ratio aan te passen. Het krediet is overigens over 2 jaar geheel afgelost.

### *Ontwikkelingen 2017*

De belangrijkste ontwikkeling in 2017 is de uitrol van digitaal platform Payper One. 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 Schaap. Deze toegevoegde waarde is al van waarde gebleken bij de geslaagde acquisitie van twee grote, nieuwe klanten. Daarnaast zullen klanten minder snel switchen naar andere partijen omdat ze dan hun rijkere informatie niet meer beschikbaar hebben.

Met de 200 payroll bedrijven die Nederland nu rijk is, komt Payper One op het goede moment om het verschil met andere partijen te maken. De overgang naar het nieuwe platform is zonder kleerscheuren verlopen. Payper heeft de behoedzame keuze gemaakt om de overgang met kleine stappen te doen en heeft de afgelopen maand een stop gezet op nieuwe klanten om de complexiteit laag te houden. Deze stop leidt ertoe dat de groei in Q2 en Q3 is afgevlakt. Voor Q4 zijn de eerste nieuwe klanten al ingepland en nu gaat de blik weer naar buiten toe. Qua omzetverwachting 2017 gaat de heer Snoeren uit van een groei van 20%.

Payper heeft per 1 augustus 2017 een vernieuwde (factoring)overeenkomst met ABN Amro Commercial Finance N.V. gesloten waarbij het kredietplafond is verhoogd van € 9 miljoen naar € 15 miljoen.

De heer Snoeren doet aan het eind van de presentatie nog enkele mededelingen (zie presentatie) waaronder een claim tegen Payper van € 170.000 waar Payper nu door de rechter in het gelijk is gesteld.

#### **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 open en professionele wijze waarmee men inhoud heeft gegeven aan deze 1<sup>e</sup> obligatiehoudervergadering. De heer Van de Vusse sluit de vergadering. Na de vergadering wordt door de aanwezigen doorgesproken onder genot van een bittergarnituur en een drankje.