

Source Group N.V.

Jaarverslag 2015

Inhoud

Bestuursverslag

Voorwoord van de directie

1. Samenstelling directie
2. Raad van Commissarissen
3. Bedrijfsprofiel
4. Directieverslag
5. Overnamerichtlijn
6. Corporate Governance
7. Verklaring inzake Corporate Governance
8. Risico's en risicobeheersing
9. Verklaring risicomanagement
10. Verslag van de Raad van Commissarissen
11. Bestuurdersverklaring

Jaarrekening

12. Geconsolideerde jaarrekening 2015
13. Enkelvoudige jaarrekening 2015
14. Overige gegevens
15. Overige informatie
16. Wet melding substantiële deelneming

Voorwoord van de directie

Get in Touch! Dit thema voor 2015 draagt de vernieuwde focus en strategie van Source uit naar onze klanten, leveranciers, de professionals, interne medewerkers en andere stakeholders. De weg naar een professionelere en persoonlijker salesaanpak, naar een verhoogde zichtbaarheid en naar meer bekendheid. Meer aandacht en meer contact op diverse vlakken om Source als autoriteit op het gebied van inhuur en bemiddeling van IT-professionals een onderscheidende plek te geven in het concurrerende landschap.

Source is ervan overtuigd dat het huidige businessmodel van brokers waarbij de inhuurketens lang en kostbaar zijn, in de toekomst zal veranderen. Professionals en opdrachtgevers nemen namelijk in steeds mindere mate genoegen met de rol die wordt ingenomen door de intermediair. Zeker in relatie tot de bedragen die ‘verdwijnen’ in de keten zonder dat daar een gepercipieerde toegevoegde waarde tegenover staat. Met de toenemende transparantie in de markt waarbij partijen elkaar makkelijker en sneller vinden en met de komst van algoritmen om automatisch te kunnen matchen, verandert het landschap blijvend en zullen brokers hun positie en propositie moeten heroverwegen. Source is zich daar al geruime tijd van bewust en heeft deze op komst zijnde verandering ook integraal onderdeel van haar beleid gemaakt.

Voor de bemiddeling van IT-professionals heeft Source besloten om zich te specialiseren in een aantal disciplines in plaats van als generalist verder te gaan en zelfstandig het gehele IT landschap te bedienen. Onze overtuiging is dat we als specialist een optimaal contact tot stand kunnen brengen met onze professionals en hen alle aandacht kunnen geven die nodig is. Vandaar ook dat het thema ‘Get in Touch’ een centrale rol speelt binnen het recruitment- en klantenbeleid van Source. Het specialiseren hangt daarnaast samen met de omvang van het recruitmentteam waardoor het ook vanuit dat punt te rechtvaardigen is dat we keuzes maken wat we wel doen en wat we niet (meer) doen. De resultaten hiervan laten zich al in 2015 zien: de leveranciers spelen in tegenstelling tot voorgaande jaren een minder prominente rol en professionals worden steeds vaker rechtstreeks gecontracteerd. Dit heeft naast een hoger tarief voor de professional en een lager tarief voor de opdrachtgever ook geleid tot een significante verhoging van de bruto marge van Source.

Voor contracting, waar de contract compliancy en het risicovrij inhuren centraal staan, stond in 2015 alles in het teken van de afschaffing van de VAR en de consequenties daarvan. Uiteindelijk is pas begin 2016 duidelijkheid gekomen over de nieuwe vorm: vanaf 1 mei 2016 moeten we met modelovereenkomsten gaan werken. 2015 was ook het jaar waarin de groei van de contractingactiviteiten van onze buitenlandse vestigingen een aanmerkelijke bijdrage hebben geleverd aan de omzetgroei en het bedrijfsresultaat van Source Group. De Belgische en Luxemburgse Source entiteiten hebben gezamenlijk en ten opzichte van 2014 een groei van de bruto facturatiewaarde laten zien van ruim € 20 miljoen.

De omzetgroei had Source breed echter nog hoger kunnen zijn als binnen de olie- en gassector, waarin Source bovengemiddeld actief is, geen algehele malaise was ontstaan door de extreem lage olieprijs. Deze situatie heeft in deze sector geleid tot het bevriezen van budgetten en het reduceren van de externe inhuur waardoor de bruto facturatiewaarde in Nederland met circa € 10 miljoen is afgenomen. Resumerend is het aantal contracten van Source in de Benelux in 2015 gestegen van

1.600 naar 2.000 contracten. Door de verlenging van een aantal klantcontracten, waaronder die van Shell en NUON en het succesvol verwerven van nieuwe klantcontracten, is circa 80% van de huidige contracten en de daarmee samenhangende omzet in principe geborgd tot eind 2018.

De stijging van de bruto facturatiewaarde naar ruim € 195 miljoen, een andere mix van aangeboden diensten en bijbehorende marges en enkele incidentele baten hebben in 2015 geleid tot een toename van de bruto marge van bijna € 1,1 miljoen. Het bedrijfsresultaat komt daarmee in 2015 uit op € 510.000 positief. Source Group voorziet in 2016 een verdere positieve ontwikkeling van het resultaat en een positieve netto kasstroom uit de bedrijfsoperaties.

Om invulling te geven aan de kwalificaties van een beursfonds zijn er in 2015 naast het voorzien in organische groei ook een tweetal fusie- c.q. overnametrajecten in gang gezet. Het eerste traject, de overname van Proud Company, heeft vooralsnog geen doorgang gevonden. De fusie met HeadFirst is op dit moment van schrijven uitermate actueel en hierover kan derhalve weinig anders worden gezegd dan dat er wel synergie-effecten aanwezig zijn. Vooruitlopend op deze en mogelijk andere toekomstige fusies en overnames is in 2015 ook de keuze gemaakt om de directiesamenstelling van Source aan te passen en meer ruimte te creëren voor nieuwe visies en ideeën. Dit heeft ertoe geleid dat Patrick Rodijk zijn rol als CEO per 1 januari 2016 heeft neergelegd en de organisatie heeft verlaten.

In dit *Jaarverslag 2015* wordt een nadere toelichting gegeven op de in 2015 gevolgde strategie, de daarin genomen besluiten en de bereikte resultaten en wordt er ingegaan op de toekomstperspectieven van Source.

Toekomstperspectieven waarin nog veel uitdagingen zitten. Samen met het commitment van onze interne medewerkers, onze klanten, leveranciers, de professionals, aandeelhouders en andere stakeholders zien we deze toekomst uitermate positief in en we voelen ons gesteund om die uitdagingen gezamenlijk aan te pakken.

Nice **Being in Touch** with you!

Curaçao, 4 mei 2016

Directie
BK Group Curaçao N.V.

1. Samenstelling directie

Source Group N.V. is een op Curaçao gevestigde naamloze vennootschap. Het bestuursmodel houdt in dat een op Curaçao gevestigde rechtspersoon, BK Group Curaçao N.V., de eindverantwoordelijkheid draagt voor het bestuur van Source Group N.V. De operationele directievoering van de groepsactiviteiten wordt gevoerd door de directie van Source Holding B.V., de in Nederland gevestigde tussenholding. De huidige directie van Source Holding B.V. wordt gevormd door Edwin Prijden en Henk Zwijnenburg.

Edwin Prijden (1975)

Sinds 1998 is Edwin werkzaam binnen de HR dienstverlening. Het oprichten en uitbouwen van een van de grootste payrollbedrijven van Nederland (Please Payroll) alsmede ook het mede initiëren van de beursgang van Source vormen zijn twee voornaamste wapenfeiten. Sterk in het ontwikkelen van een gedragen visie en strategie en het in balans brengen van kansen, opbrengsten en risico's maakt dat hij als COO, en vanaf 1 januari 2016 als CEO, een belangrijke rol heeft binnen het directieteam.

Henk Zwijnenburg (1955)

Zesendertig jaar lang heeft Henk gewerkt in diverse managementfuncties en als Corporate Controller bij Ernst & Young. Hij heeft zijn sporen als financieel specialist ruimschoots verdiend. In augustus 2011 is hij als CFO in dienst getreden bij Source. Hij maakt zich binnen Source hard voor een financieel gezond bedrijfsbeleid.

2. Raad van Commissarissen

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 juni 2013 hebben de aandeelhouders ingestemd met de benoeming van de heer mr. F.C. Lagerveld (1961) tot voorzitter van de Raad van Commissarissen. De heer mr. F.C. Lagerveld vormde in 2015 de voltallige Raad van Commissarissen.

Frank Lagerveld is sinds 2003 partner bij de WissemaGroup in Den Haag. Van 2009 tot juni 2011 was hij senior director bij Value8 N.V. Daarvoor (sinds 1987) heeft hij diverse management- en directiefuncties bekleed binnen de diverse rechtsvoorgangers van PostNL N.V. Frank Lagerveld is vanaf juni 2013 voorzitter van de Raad van Commissarissen van de beursgenoteerde onderneming Lavide Holding N.V. Eerder was hij betrokken bij diverse andere commissariaten, onder andere bij Air Consultants Europe B.V., Ceradis B.V. en Fornix BioSciences N.V. Ook bekleedt hij diverse bestuursfuncties bij non profit organisaties. Frank Lagerveld studeerde rechten aan de Rijksuniversiteit Groningen en volgde een senior executive opleiding aan de universiteit van Michigan (USA).

De heer Lagerveld bezit geen aandelen en/of opties in Source Group N.V.

mr. F.C. (Frank) Lagerveld (1961)

Nationaliteit: Nederlandse

Eerste benoeming: 20 juni 2013

Einde huidige termijn: 20 juni 2017

De heer Lagerveld is specialist in strategie en business development, change management, vraagstukken op het gebied van *human resources* en bestuur. Hij heeft sterke interesse in het ontwikkelen van nieuwe business modellen, innovatie en overname en fusies. Door zijn samenwerking met nationale en internationale klanten in uiteenlopende branches heeft de heer Lagerveld ruime ervaring op het gebied van interim management en senior management.

3. Bedrijfsprofiel

Over Source

Source Group N.V., in de markt bekend onder de naam 'Source', is de beursgenoteerde moedermaatschappij van een groep werkmaatschappijen die zich richt op het beheren en managen van contracten van extern personeel alsmede ook de bemiddeling van IT-professionals. De kernactiviteiten van het bedrijf zijn: bemiddeling bij het inhuren van extern personeel (uitbesteding van het inhuurproces), contracting en matchmaking, hoofdzakelijk voor grote corporate opdrachtgevers en semioverheden. Source brengt bedrijf en IT-professional bij elkaar en faciliteert zowel de onderneming als de professional, freelancer, kennismigrant of buitenlandse freelancer. Source adviseert over wet- en regelgeving en minimaliseert risico's, waaronder inlenersaansprakelijkheid en arbeidsrechtelijke risico's.

De groep is actief in Nederland, België en Luxemburg. Dagelijks zijn circa 2.000 professionals via Source op projectbasis aan het werk bij opdrachtgevers.

Onze missie, visie en kernwaarden

Source staat voor het realiseren en faciliteren van een transparant en zorgenvrij inhuurproces van externe medewerkers. De begrippen 'transparant' en 'zorgenvrij' staan centraal in alles wat wij doen én communiceren. Niet alleen naar klanten toe, maar ook naar de professionals, leveranciers en medewerkers. Begrippen als duidelijkheid, betrouwbaarheid, flexibiliteit, aandacht en snelheid typeren onze dienstverlening en onze medewerkers.

Onze werkende wereld verandert continu. Verandering is de enige constante: dat geldt ook voor Source. Inspelen op die veranderingen is de enige mogelijkheid om bestaansrecht te hebben en te houden. Het continu monitoren van de wensen van onze opdrachtgevers en onze professionals en daar op adequate wijze op inspelen is daarbij essentieel.

Naast de continu veranderende wereld vraagt de markt ook om een vernieuwde transparantie. Transparantie waarbij huidige inhuurketens veelal te lang en te kostbaar bevonden worden en zowel de inhurende opdrachtgevers als de professionals vragen stellen bij de toegevoegde waarde van partijen die deel uitmaken van deze ketens. Deze markttransparantie vraagt om een andere positionering en werkwijze. Om daar invulling aan te geven, investeert Source onder de noemer van 'Get in Touch' in diverse trajecten om professionals nog meer te boeien en te binden en om meer inzicht te krijgen in de belevingswereld van de IT-professional. Met een toenemende schaarste aan IT-professionals is dat essentieel voor het aanbieden van de juiste propositie om ook in de toekomst een rol te hebben en te houden in het bemiddelingsproces.

Source heeft diverse trajecten in gang gezet met als doel de inhuurketens actief te verkorten en om meer contact te krijgen en op te bouwen met respectievelijk IT-kandidaten en met klanten. Dit resulteert in een transformatie waarbij eindklanten een lager tarief gaan betalen, kandidaten (IT-professionals) een hogere uurtarief in rekening kunnen brengen en ook Source meer marge kan genereren op haar bemiddelingsdienst.

Onze diensten

Contracting

Maak een voorstelling van de volgende situatie: een werkdag zonder het hoofd te breken over contracten, uitbetalingen, werkvergunningen of andere zaken die gerelateerd zijn aan de inhuuradministratie. Klinkt dat onhaalbaar? Dat is het zeker niet! Source maakt het mogelijk dat een onderneming zich volledig kan richten op zijn core business. En dat met minimalisering van risico's.

Mede onder druk van hoge kosten centraliseren met name grote opdrachtgevers de inhuur van hun externe medewerkers. Zij hebben behoefte aan één partij die met verstand van zaken alles centraal en crosscountry regelt, waaronder contracting. Dat is het onder contract nemen van professionals die door de opdrachtgever of de eindklant zelf zijn geworven. Source verzorgt daarbij de administratieve, financiële en juridische aspecten van het inhuurproces en dekt de risico's op arbeidsrechtelijke, fiscale en overige juridische gebieden volledig af. Het resultaat: risicovrij inhuren tegen een minimale administratieve belasting en minimale kosten, zonder verrassingen achteraf. Deze vorm van dienstverlening genereert het grootste gedeelte van de omzet van Source. Steeds meer opdrachtgevers kiezen voor het gemak van contracting. Het aantal personen dat dagelijks via contracting ingezet wordt, toont een constante groei.

Op een incidentele situatie na is het huidige verdienmodel van Source sec gericht op de klant of opdrachtgever die de IT-professional inhuurt. De betreffende professional betaalt in principe niet voor de dienstverlening. Dit in tegenstelling tot enkele andere intermediairs, die een verdienmodel hebben ontwikkeld om ook aan de kandidaat zijde marge te genereren door hen een vergoeding te vragen voor een uitgebreider pakket aan dienstverlening. Source is voornemens om ook een dergelijk verdienmodel te introduceren.

Matchmaking

De juiste IT-professional op de juiste opdracht. Dat klinkt makkelijk, maar dat is het niet. Aan elke 'match' gaat een zorgvuldig selectieproces vooraf. Source verdiept zich in de wensen van opdrachtgevers en in die van de professionals, om aan beide partijen zoveel mogelijk toegevoegde waarde te bieden. Source is dé *keyplayer* als gaat om het 'sourcen' van IT-specialisten.

Het zoeken en contracteren van kandidaten op basis van door de klant aangeleverde profielen noemt Source matchmaking. Source doet dit hoofdzakelijk voor grote corporate opdrachtgevers en semioverheden. Source brengt bedrijf en IT-professional bij elkaar en faciliteert zowel de onderneming als de professional, freelancer, kennismigrant of buitenlandse freelancer. Source neemt geen projecten aan met resultaatverplichtingen en wil niet het risico van bankzitters dragen. Daarmee wijkt matchmaking af van wat in de volksmond onder 'detachering' wordt verstaan. Matchmaking is voor Source een belangrijke vorm van dienstverlening waarbij alles draait om de juiste IT-professional binnen een kort tijdsbestek op de juiste opdracht te krijgen.

Dat klinkt eenvoudig, maar dat is het niet. Aan elke 'match' gaat een zorgvuldig selectieproces vooraf dat verder gaat dan enkel matchen op basis van hard skills zoals opleidingen en technische kennis.

Wij zijn er bij Source van overtuigd dat elke 'match' die wij maken, toegevoegde waarde biedt aan de professional én de opdrachtgever. Wij spreken pas van een geslaagde combinatie als vaardigheden, mindset, bedrijfscultuur en ambitie van beide partijen overeenkomen. Wij zijn pas tevreden, als onze klanten en professionals tevreden zijn.

Naast het bedienen van generieke IT aanvragen, heeft Source medio 2015 ook het besluit genomen om zogenoemde IT disciplines in te richten waarbinnen recruiters zich specifiek richten op één of enkele specialismen c.q. niches om beter en sneller in contact te kunnen treden met de betreffende IT-professionals en de klanten die in de niche actief zijn, om zo uiteindelijk een specialistenspecialist te worden.

Het in dienst nemen van (senior) recruiters met een bewezen staat van dienst binnen zo'n specifiek domein is daarbij een vereiste om deze werkwijze succesvol te kunnen laten zijn. Eind 2015 is de eerste recruiter gestart die zich specifiek richt op SAP klanten en SAP professionals.

MSP

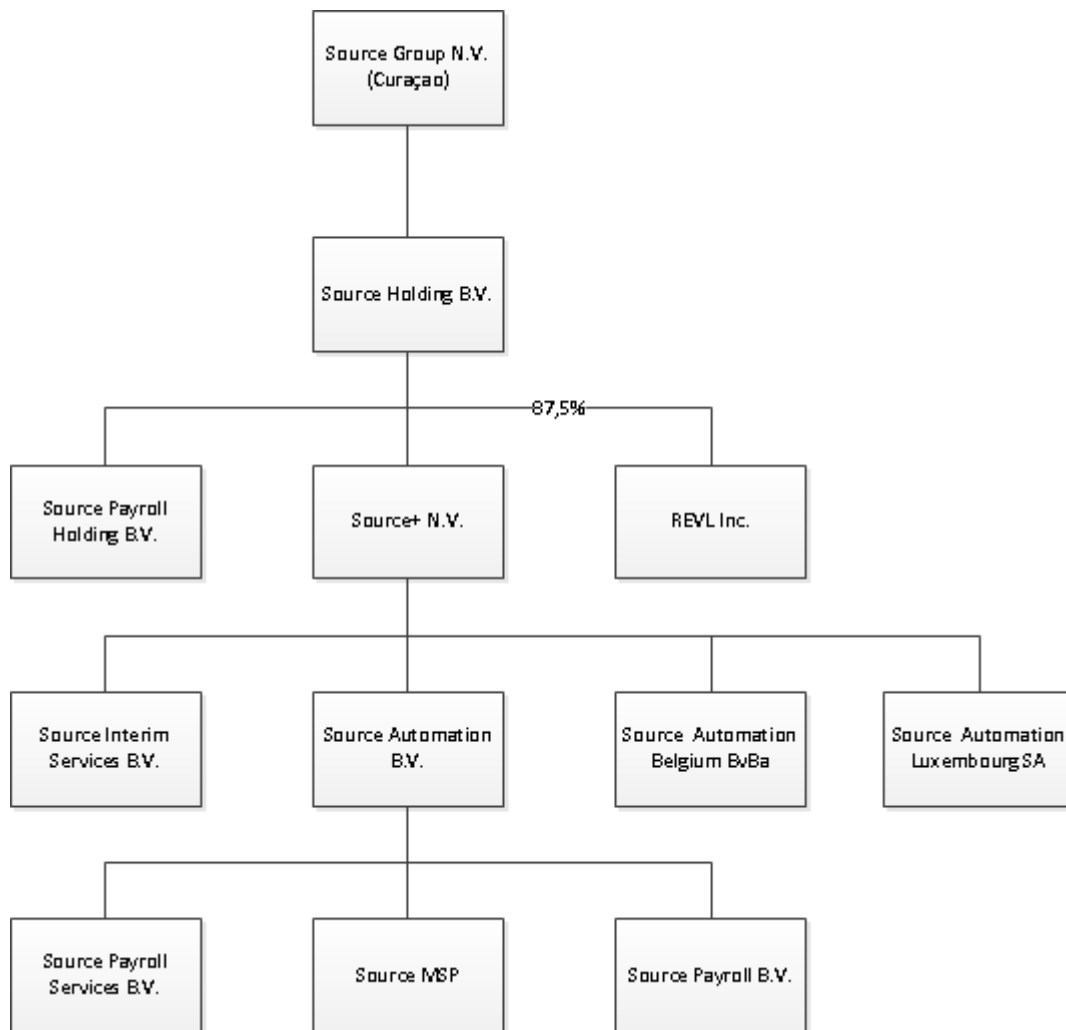
Een Managed Service Provider (MSP) is meer dan een combinatie van matchmaking en contracting. Vanuit een MSP-oplossing neemt Source het gehele inhuurproces uit handen en optimaliseert dit verder. Wij garanderen het vinden van de juiste professionals, regelen de contracten en de administratieve afhandeling, zorgen voor tijdige betalingen en minimaliseren de inhuurrisico's.

Deze vorm van dienstverlening is in 2014 door Source geïntroduceerd. Bij MSP wordt het gehele inhuurproces van de opdrachtgever door één partij gemanaged. MSP betekent concreet: het vinden van de juiste professionals voor het juiste tarief, het regelen van de contracten en de administratieve afhandeling, zorgen voor tijdige betalingen en minimaliseren van de inhuurrisico's. Source bedient als MSP alle betrokken spelers uit de keten: de klanten en diens *preferred suppliers*, maar ook de externen, de professionals. De MSP neemt een onafhankelijke positie in en maakt namens de opdrachtgever afspraken met de ingehuurde externen. Deze hebben betrekking op KPI's, tarieven en/of leveringscondities. Al deze afspraken worden vastgelegd in diverse softwaretoepassingen, waardoor het mogelijk wordt de prestaties van de externen transparant, objectief en meetbaar te beoordelen.

Source verwacht dat deze vorm van dienstverlening de komende jaren een aanzienlijke vlucht zal gaan nemen daar de markt om een verhoogde en nieuwe vorm van transparantie en commitment vraagt.

De bedrijfsonderdelen

De juridische structuur van Source per 31 december 2015 is als volgt:



Source Group N.V. heeft haar statutaire zetel op Curaçao. De vennootschap heeft vanaf 2010 een beursnotering aan NYSE Euronext Amsterdam onder de naam SOURCE. Source is vanaf 1999 uitgegroeid van een klein bedrijf met een lokale focus naar een internationaal bedrijf met vestigingen in Nederland, België en Luxemburg. De Nederlandse werkmaatschappij Source+ N.V. staat aan het hoofd van deze bedrijfsactiviteiten.

Naast de entiteiten met Source in de naam is of was er nog een aantal entiteiten die als deelneming of dochteronderneming van Source onderdeel uitmaken of maakten van de juridische structuur echter waarvan is besloten de activiteiten te staken daar deze niet tot de kernactiviteiten van Source behoren.

REVL Inc. is zo'n entiteit waarvan de activiteiten gestaakt zijn. REVL is een Amerikaanse entiteit die onder andere als doelstelling had om het CV opnieuw uit te vinden en op een zodanige wijze te presenteren dat recruiters bijvoorbeeld van additionele informatie konden worden voorzien. Zij zouden dan hun beslissing, om te kiezen voor een specifieke kandidaat, beter en meer onderbouwd kunnen nemen. De bedrijfsactiviteiten van REVL Inc. zijn beëindigd en deze Amerikaanse vennootschap zal in 2016 volledig worden opgeheven. Begin 2016 is de domeinnaam REVL.com verkocht aan een Amerikaanse startup. Daar de liquidatie in financieel opzicht in 2014 al volledig voorzien was, zullen we deze opbrengt in 2016 als bijzondere bate terugzien.

Peerz was een deelneming van Source waarbij gebruikers c.q. kandidaten 360 graden feedback kregen op diverse competenties. Doordat deze software niet specifiek was geschreven voor de populatie van Source en er een aanzienlijk bedrag geïnvesteerd moest worden om die aansluiting wel te maken, is besloten om de deelneming eind december 2015 te liquideren. Ook de afschrijving van deze deelneming was reeds volledig voorzien in 2014.

Ook Poste Vacante VOF is in 2015 geliquideerd. Deze entiteit werd in vroegere tijden gebruikt voor software ontwikkeling, echter deze entiteit had al geruime tijd geen activiteiten meer. Omwille van de transparantie en het niet onnodig groter maken van de juridische structuur, is ook deze entiteit in 2015 geliquideerd. De liquidatie van deze entiteit heeft geen op- of afwaardering tot gevolg gehad.

Source heeft de afgelopen jaren een grote groei doorgemaakt. Door bovengenoemde entiteiten te liquideren, onderstreept Source wederom dat haar primaire focusgebieden contracting, matchmaking en MSP dienstverlening zijn.

Onze organisatie

De medewerkers van Source hebben één gemeenschappelijke deler: de passie en de overtuiging waar wij ons werk mee doen. Ons team is bevlogen, vriendelijk, enthousiast en betrokken en kenmerkt zich door een 'open mind'. We werken samen elke dag heel hard, maar nemen ook bewust de tijd voor het vieren van successen. Onze borrels, de zomerbarbecue en ons jaarlijkse Source-uitje zijn daar goede voorbeelden van.

Six Securities of Source

Bij Source doen we ons werk vanuit de Six Securities of Source, oftewel de 6 zekerheden die klanten, leveranciers en professionals ervaren als zij zaken met Source doen. Wij werken vanuit de volle overtuiging dat je je werk pas écht goed doet als je vanuit passie en overtuiging werkt. Dan heb je plezier in je werk, haal je het beste in jezelf naar boven, durf je out-of-the-box te denken en bereik je het hoogst mogelijke resultaat.

Straight

Duidelijkheid in alles. Bij Source zeggen we wat we doen, doen we wat we zeggen en komen we onze afspraken na. Dat doen we door het uitspreken en toetsen van verwachtingen voordat we aan de slag gaan.

Satisfaction

Klanttevredenheid staat centraal. Wij werken met oog voor de wens van onze opdrachtgevers, onze professionals, onze collega's en met aandacht voor de huidige wet- en regelgeving. Dat doen we door goed te luisteren, door de juiste focus te leggen en door het continue streven naar verbetering en optimalisatie. We staan altijd open voor suggesties om onze dienstverlening nóg beter te maken.

Speed

Snelheid is key. Wij vervullen ruim 90% van de aanvragen binnen 48 uur en staan voor tijdige betalingen. Contracten worden niet morgen ingeregeld, maar vandaag. Wij zien geen obstakels op de weg, maar uitdagingen op ons pad.

Safe

Risicovrij inhuren, dat is ons streven. Source is op diverse vlakken gecertificeerd en werkt conform de Nederlandse NEN4400-1 waardoor wij garanderen dat opdrachtgevers ten aanzien van de inlenersaansprakelijkheid geen enkel risico lopen. Wij worden regelmatig geauditeerd, zowel intern door onze Kwaliteitsmanager als extern door onafhankelijke partijen. Bij ons staat centraal dat het inhuurproces zonder zorgen en risico's verloopt.

Solid

Depuis 1999. Wij zijn betrouwbaar, integer en hebben kwaliteit hoog in het vaandel staan en worden daar ook op geaudit. We respecteren elkaar, elkaars standpunten en zien de kracht van samenwerking.

Smile

Vriendelijkheid kost niets extra. Source medewerkers zijn vriendelijk en betrokken in het werk dat ze doen. Naast al dat harde werken hebben en houden we oog voor elkaar, geven elkaar een schouderklopje als iets goed is, support als iets beter kan en we vergeten niet om samen te lachen.

Source is ISO 9001 gecertificeerd. ISO 9001 legt de nadruk op klanttevredenheid en de daaruit voortkomende kwaliteitszorg en continue verbetering. Doordat ISO 9001 als kwaliteitssysteem is geïmplementeerd, is de opdrachtgever, leverancier of professional verzekerd van een continue kwaliteitsverbetering. Source werkt eveneens conform NEN 4400. NEN 4400 is het keurmerk van de Stichting Normering Arbeid (SNA) voor alle uitzendondernemingen en (onder)aannemers van werk. Ondernemingen met het SNA-keurmerk zijn beoordeeld op hun verplichtingen uit arbeid, te weten:

- de identificatie van de onderneming;
- de aangifte en afdracht van verschuldigde loonheffingen en omzetbelasting;
- de loonbetaling is niet in strijd met de Wet minimumloon en minimumvakantiebijslag;
- het uitvoeren van identiteitscontrole en controle op het gerechtigd zijn tot het verrichten van arbeid in Nederland;
- het voorkomen van risico's op aansprakelijkstelling en boetes voortvloeiend uit in- en doorlenen of uitbesteden van werk.

De marktontwikkelingen & trends

De continue veranderende werkende wereld

De werkende wereld verandert continu. Verandering is de enige constante: dat geldt ook voor Source. Inspelen op die veranderingen is noodzakelijk om bestaansrecht te hebben en te houden. Het kennen en het continu monitoren van de wensen van onze opdrachtgevers en onze professionals is daarbij essentieel, vandaar ook dat in 2015 het thema 'Get in Touch' is geïntroduceerd.

Vraag en Aanbod

Steeds meer organisaties, ook in het mkb en mkb+, huren professionals van buiten hun organisatie in om tijdelijk van hun expertise gebruik te maken. Bij grotere organisaties – corporates en (semi-) overheid – die al overtuigd waren van het nut van deze flexibele kenniswerkers, zien we de verhouding vast-flex verder opschuiven. We verwachten dat die tendens de komende jaren doorzet.

De vraag naar flexibel inzetbaar personeel neemt hiermee toe, zowel in kwantitatieve als in kwalitatieve zin. Kwantitatief zal de vraag groeien, doordat bedrijven flexibel personeel niet alleen inzetten bij een piekbehoefte of voor het invullen van specialistische rollen; het gaat om een permanente behoefte aan tijdelijke deskundigen, die weer vertrekken zodra 'de klus geklaard is'. Kwalitatief neemt de vraag ook toe. Organisaties weten steeds beter welke deskundigheid ze zoeken. Men geeft de voorkeur aan een specialist boven een generalist. Dit biedt kansen voor gespecialiseerde zelfstandig professionals en specialistische IT-dienstverleners (leveranciers).

Het internet heeft er de afgelopen tien jaar voor gezorgd dat markten compleet op zijn kop zijn gezet en dat bestaande en reeds jarenlange, succesvolle business modellen zijn veranderd. Uber, Alibaba, Netflix en AirBnB hebben ieder in een korte tijd een plaats gevonden tussen de bestaande concurrentie in hun markt. De ontwikkeling van e-commerce (meer online, meer mobile, meer apps) zet de komende jaren sterk en snel door.

De beste professionals verkiezen het zelfstandig ondernemerschap boven een vast dienstverband bij een bedrijf of detacheerder. Want waarom zou een specialist op één en dezelfde plek blijven als hij van tijd tot tijd interessante verschillende opdrachten kan doen in diverse omgevingen? De gemiddelde kwaliteit van de zzp'er zal dan ook toenemen. Om er zorg voor te dragen dat de zzp-markt *overall* kwalitatief op een hoog niveau blijft/naar een hoger niveau gaat, zijn investeringen nodig. Waar de arbeidsmarkt op dit moment langzaam weer in balans komt, krijgen professionals weer de keuze voor een opdracht (opdrachtgever of bemiddelaar). Dan zijn twee dingen belangrijk, naast het bieden van een uitdagende opdracht: 1) een goede en betrouwbare dienstverlening en 2) een goede relatie. Source onderkent dit en investeert hier binnen het thema 'Get in Touch' in grote mate in. Zowel in de dienstverlening als in de relatie met de zelfstandig professionals en leveranciers van professionals (detacheerders).

Flexibiliteit en aanpassingsvermogen

Op basis van CBS- en CPB-cijfers concluderen we dat de arbeidsmarkt in toenemende mate flexibiliseert. Werknemers willen meer en meer zelfbepalend zijn voor hun ontwikkeling, hun werkzaamheden, hun tijdsindeling en de plaats waar zij werken. Deze hang naar flexibiliteit is de voornaamste reden dat het aantal zelfstandig professionals (zzp'ers) al jaren toeneemt en de komende jaren ook waarschijnlijk sterk zal blijven stijgen. Jonge professionals willen vaak meer projectmatig werken en kiezen steeds vaker en vroeger voor de vrijheid van het ondernemerschap. De traditionele, langdurige werkgever-werknemer relatie is aan het verdwijnen: het oude *life time employment* is niet meer. Professionals zien een opdracht voor een organisatie als een manier om zichzelf te verrijken met kennis en kunde. Organisaties zien die professionals als tijdelijke bondgenoten die helpen om de bedrijfsdoelstellingen te realiseren. Ze creëren zo met elkaar een win-winsituatie. Oudere werknemers die zonder werk komen te zitten, komen vaak niet of moeilijk aan een nieuw dienstverband. Ook deze deskundigen betreden daarom als zelfstandige de markt voor flexwerkers. Die vrijheid en uitdaging kan en wil Source bieden aan IT-professionals.

Ook werkgevers wensen meer flexibiliteit in arbeidsverhoudingen en willen, naast een vaste kern, kunnen beschikken over een pool van flexibel in te zetten werknemers, om in gelijke tred op- en af te bouwen met de kennis- en productiviteitsbehoefte van de onderneming. Dit alles impliceert een toename van het aantal tijdelijke arbeidsposities, die steeds meer van korte duur zullen zijn, en het bewust invullen van vaste arbeidsplaatsen met tijdelijke externe deskundigen (de flexibele schil). Strategisch/tactisch betekent dit dat iedere organisatie grip dient te krijgen op *human capital* en een strategisch/tactisch hulpmiddel in handen dient te hebben met betrekking tot haar huidige en toekomstige inhuurbehoefte en kostenontwikkeling. Operationeel betekent dit dat men zelf direct de tarieven van alle professionals kan zien en uitonderhandelen, de beschikbaarheid kan controleren en de kwaliteit kan beoordelen.

Transparante prijsvorming

Een ontwikkeling aan de vraagzijde die Source beslist toejuicht, is de steeds luider wordende roep om transparantie. Opdrachtgevers eisen *value for money* en onder invloed van technologische ontwikkelingen wordt het steeds eenvoudiger om inhuurconstructies te ontrafelen, relaties tussen

marktpartijen inzichtelijk te krijgen en het enorme arbeidspotentieel te benaderen. De open en transparante werkwijze van Source sluit naadloos aan op deze zichtbare trend.

Organisaties zijn door de economische recessie kritischer op de kostenstructuur gaan letten en daarmee ook op de inhuur van externen. Zij realiseren zich dat er (te) veel kosten gepaard gaan met het in eigen beheer uitvoeren van het externe inhuurproces en met de hoeveelheid schakels in de keten van externe inhuur. Bovendien zorgen het gebruik van eigen netwerken en het ontbreken van een objectieve benchmark dat er gebrek aan inzicht ontstaat in reële tarieven, waardoor er teveel voor de inschakelde professionals wordt betaald.

Met de juiste inzichten wil men de kosten van de externe inhuur verlagen om zo een transparante dienstverlening tegen een faire vergoeding te bewerkstelligen: een lagere, maar eerlijkere prijs. Hiervoor worden de kosten van de keten en de huidige inhuurtarieven onder de loep genomen. Deze trend vormt een uitdaging voor de brokers: zij moeten de transparantie kunnen bieden vanuit hun ervaring in de afhandeling van tienduizenden contracten op jaarbasis, jaar in jaar uit.

Source is van mening dat de prijsvorming transparant dient te zijn waarbij tegen een faire prijs een kwalitatief hoogstaande dienstverlening wordt verleend. Vandaag een aanvraag invullen is makkelijk. De vervolgaanvraag van overmorgen in te mogen vullen, dát is de uitdaging.

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen

Source neemt haar verantwoordelijkheid binnen de maatschappij. Onze kernwaarden, zoals het streven naar transparantie en het behandelen van anderen met respect en waardering zijn al jaren kenmerkend voor Source. Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) is daarom een vast onderdeel van onze organisatie en bedrijfsvoering. We kiezen voor een stijl van ondernemen waarbij het streven naar goede financiële resultaten hand in hand gaat met een maatschappelijk verantwoorde bedrijfsvoering. Dit past ook bij de klantenportefeuille die Source bedient en de eisen die deze klanten aan Source en haar andere leveranciers stellen.

Hieraan gerelateerd is ISO 14001, oftewel het milieukeurmerk. In onze bedrijfsvoering wordt rekening gehouden met het milieu door bijvoorbeeld het papierverbruik te minimaliseren, het afval te scheiden, het gebruik van milieuvriendelijke schoonmaakproducten te stimuleren en diverse energiebesparende maatregelen door te voeren zoals het bevorderen van elektrisch rijden.

Onderdeel van MVO is ook de veiligheid, het welzijn en de ontwikkeling van de medewerkers. Om een actieve bijdrage te leveren aan het welzijn van de medewerkers werkt Source nauw samen met een deskundige arbodienst. Daarnaast is Source zich, als prominent speler in arbeidsbemiddeling, als geen ander bewust van de noodzaak een interessante en inspirerende werkgever te zijn. Een werkgever die medewerkers stimuleert en uitdaagt zich te verbeteren. Een werkgever ook die niet alleen inhoudelijk voor uitdaging zorgt, maar ook primair en secundair interessante en onderscheidende arbeidsvoorwaarden biedt.

Wij zijn een organisatie waar iedereen zich direct thuis voelt en de ruimte krijgt om het verschil te maken. Een goede balans tussen werk en privé is heel belangrijk, daarom biedt Source mogelijkheden voor parttime werken, flexwerken en het combineren van werk- en zorgtaken. Het personeel van Source verschilt van elkaar in leeftijd, afkomst, motivatie en levenservaring en dat maakt dat wij allemaal als persoon van elkaar verschillen. Source houdt rekening met die verschillen en zorgt zo dat medewerkers zich optimaal ontplooiën en hun specifieke kwaliteiten zo goed mogelijk kunnen benutten. Ook in de bemiddeling van professionals streven wij naar diversiteit. Leeftijd, religie en afkomst maakt voor ons geen verschil en we kijken goed of de bedrijfscultuur van onze opdrachtgever wel bij de geselecteerde professional past.

Wij vinden het belangrijk om een bijdrage te leveren aan maatschappelijke projecten. Zo zijn er samenwerkingsverbanden geweest met onder andere De Zonnebloem, hebben wij een bijdrage geleverd aan de campagne 'Stop Pesten', de campagne 'Stop zinloos geweld' en hebben we jarenlang het G-team van de lokale voetbalclub gesponsord. Verder ondersteunen we medewerkers die de Alpe d'HuZes fietsen om geld in te zamelen voor KWF Kankerbestrijding en zetten we ons momenteel in voor computeronderwijs via stichting SOLidariedade en hebben we samen met de Tjommie Foundation een drinkwatervoorziening in Afrika gerealiseerd.

Schoon drinkwater

Onze eindejaarsactie van 2015 stond volledig in het teken van schoon drinkwater voor iedereen. In samenwerking met Stichting Helder Water en de Tjommie Foundation realiseert Source in 2016 een drinkwaterput in Zuid-Afrika. Het halen van drinkwater, vele kilometers van huis, is nu dikwijls de taak van schoolgaande kinderen. Dit is een uitputtende opgave die ten koste gaat van hun ontwikkeling. Naast het feit dat de afstand tot schoon drinkwater vaak slecht te bewandelen is, bestaan de watervoorzieningen uit vieze poelen die door meerdere huishoudens worden gebruikt voor verschillende doeleinden. Bovendien bevinden de poelen zich in het leefgebied van vee. Het water is hierdoor erg modderig en ongeschikt als drinkwater. Met de komst van een waterput krijgen 1000 inwoners van een township toegang tot schoon en vooral veilig drinkwater.

Compliance

De Wet Werk en Zekerheid

De Wet Werk en Zekerheid (WWZ) is het afgelopen jaar gefaseerd ingevoerd. Moet Minister Asscher het overheidsbeleid ten aanzien van deze nieuwe Wet Werk en Zekerheid reeds aanpassen of moet er aanvullende wetgeving komen nu alom wordt opgemerkt dat de ingeslagen weg er wederom één is zonder resultaat? Althans, het beoogde effect is uitgebleven, zo wordt gezegd! Het aantal werkende flexwerkers is namelijk weer toegenomen en dat was toch niet de bedoeling?

Het Centraal Bureau voor de Statistiek heeft cijfers gepubliceerd waaruit blijkt dat er steeds meer banen worden ingevuld door flexwerkers en zzp'ers. Uit die cijfers is ook gebleken dat werkgevers door de strengere regels terughoudender zijn geworden met het in vaste dienst nemen van personeel. De wet lijkt dus juist averechts te werken. Ook over de transitievergoeding is afgelopen jaar genoeg te doen geweest, bijvoorbeeld in geval van langdurige ziekte van de werknemer.

Wet Deregulering Beoordeling Arbeidsrelatie (WDBA)

Per 1 mei 2016 geldt de Wet Deregulering Beoordeling Arbeidsrelatie (WDBA). Er wordt door de belastingdienst geen vrijwaring meer vooraf gegeven, zoals de VAR dat in het verleden deed. Per sector geldt een door de belastingdienst goedgekeurde modelovereenkomst tussen inlener en professional. In de overeenkomst worden heldere afspraken over onder andere de inhoud van de opdracht, het tarief, de duur van de opdracht en de resultaatverplichting van de professional richting de opdrachtgever vastgelegd. Een vereiste hierbij is dat de werksituatie in de praktijk overeenkomt met wat contractueel is afgesproken. Dit houdt in dat de opdrachtschrijving helder en concreet geformuleerd moet zijn. Dit is een gezamenlijke verantwoordelijkheid van opdrachtgever, intermediair en de zzp'er.

Wanneer er exact gewerkt wordt volgens de overeenkomst ontstaat er geen fictieve dienstbetrekking tussen inlener en professional. Dit zegt nog altijd niets over het ondernemerschap van de professional omdat dit door middel van beheersmaatregelen moet worden geborgd. Doet de inlener dat niet dan bestaat tot vijf jaar na de werkzaamheden de kans dat de belastingdienst de professional alsnog als medewerker beschouwt. De inlener is dan achteraf alsnog verplicht loonheffingen te betalen en kunnen er ook andere arbeidsrechtelijke gevolgen ontstaan.

Er geldt een implementatietermijn van een jaar, namelijk van 1 mei 2016 tot en met 30 april 2017. Gedurende deze periode zal de Belastingdienst wel toezicht houden, maar voor zover bekend geen repressieve handhavingsmaatregelen nemen.

Bovib

Intermediairs en brokers zoals Source die verenigd zijn binnen de Bovib, vertegenwoordigen een economisch belang van circa 2,5 miljard euro. Zij verschaffen op jaarbasis aan vele tienduizenden mensen werk, in hun rol van bemiddelaar of als werkgever. Tot 2014 was er nog geen vereniging die de belangen van intermediairs en brokers behartigde. In november 2014 is die opgericht: Bovib, de brancheorganisatie voor intermediairs en brokers.

De Bovib (www.bovib.nl) staat voor een solide positie van onafhankelijke en kwalitatief goede intermediairs en heeft als doel om de werking van vraag en aanbod op de flexibele arbeidsmarkt te optimaliseren en de kwaliteit van dienstverlening te verbeteren. Source is er trots op om medeoprichter van deze brancheorganisatie te mogen zijn.

4. Directieverslag

2015 was voor Source een jaar van verdere groei en professionalisering en het jaar waarin de vernieuwde focus met kernbegrippen als transparantie, kwaliteitsborging en extra aandacht de eerste vruchten heeft afgeworpen.

Er zijn diverse nieuwe klantrelaties aangegaan, de MSP-dienstverlening is verder aangepast aan de wensen van de gebruikers en de Benelux *footprint* is door de groei van de vestigingen in België en Luxemburg ook meer zichtbaar geworden.

Een speerpunt voor 2015 was het grotendeels vernieuwen van het recruitment- en salesteam in zowel Nederland als België. Enerzijds voortvloeiend uit het achterblijven van behaalde doelstellingen en anderzijds ook om in kwalitatief opzicht klaar te zijn voor de toekomst. Het verkopen van complexere dienstverlening zoals MSP-diensten en het acquireren van grote corporate organisaties aan de kantzijde vraagt om een andere salesaanpak en -niveau dan het louter invullen van IT-aanvragen van kleinere organisaties. In 2016 hopen we de eerste resultaten op dit vlak te mogen boeken. Naast het investeren in de kwaliteit van de medewerkers is in 2015 ook de keuze gemaakt om binnen het IT domein te gaan specialiseren, om te transformeren van generieke IT leverancier naar niche leverancier. Dit om een betere aansluiting te krijgen met enerzijds de IT-professional en anderzijds om een duidelijkere propositie te hebben aan de kantzijde. Source is te klein om zelfstandig het gehele IT-landschap te bedienen, dat laat Source graag over aan de grote softwarehuizen die we overigens tot onze trouwe klantenpopulatie mogen rekenen.

Onder de noemer 'Get in Touch' staat de relatie met de klant en de IT-professional centraal en zodoende wordt hier vanuit Source beduidend meer aandacht aan geschonken dan in voorgaande jaren het geval was.

Een ander speerpunt voor 2015 was het verder laten groeien van de in 2014 geworven klantcontracten. Deze contracten hebben in 2015 hun volledige omzetontwikkeling laten zien die we voor ogen hadden. Het resultaat hiervan is terug te zien in zowel de toegenomen bruto facturatiewaarde (plus € 11 miljoen) als de toegenomen marge (plus € 1,1 miljoen inclusief enkele incidentele baten).

Wellicht wel het meest belangrijke speerpunt van 2015 is de insteek om niet louter uit te gaan van de eigen organische groei maar ook actief de mogelijkheden te onderzoeken om te groeien middels fusies en overnames.

Wat de juridische procedures betreft, hebben we ook in 2015 (formeel in januari 2016) een hoofdstuk afgesloten. Zoals in ons persbericht van 14 november 2014 is gemeld, was Source door de rechtbank Arnhem in het gelijk gesteld inzake de vordering van ruim twee miljoen euro op Veglia Paree B.V. Ondanks de door Source getroffen executoriale maatregelen, heeft dat niet mogen leiden tot betaling van de vordering. Source heeft dit bedrag in de jaarrekening van 2014 volledig voorzien en heeft in januari 2015 het faillissement aangevraagd van Veglia Paree door het uitblijven van betaling en het gebrek aan medewerking. Aangaande de niet toegewezen eis om de bestuurder van Veglia Paree ook in privé aansprakelijk te stellen, heeft Source hoger beroep aangegetekend. Op 16

januari 2016 heeft het Hof besloten dat de bestuurder niet persoonlijk aansprakelijk is voor het faillissement van Veglia Paree.

Contracting

Gedurende heel 2015 heeft Source een stijging in het aantal contracten gerealiseerd van 1.600 naar 2.000 contracten. Door de relatief sterke vertegenwoordiging binnen de Nederlandse olie- en gassector en de malaise die deze sector getroffen heeft, is het aantal contracten en de daarmee samenhangende bruto facturatiewaarde binnen Nederland met circa € 10 miljoen teruggelopen. Binnen deze sector verwacht Source ook in 2016 nog een verdere terugloop van het aantal contracten.

Verder kan Source melden verheugd te zijn over de verlenging van een aantal klantcontracten, waaronder die van Shell en NUON, en het succesvol verwerven van nieuwe klantcontracten waardoor circa 80% van de huidige contracten en daarmee samenhangende omzet in principe geborgd is tot eind 2018.

In België en Luxemburg is het aantal contracten en bijbehorende bruto facturatiewaarde aanzienlijk (met circa € 20 miljoen) toegenomen. Door het 'ingroeien' van klantcontracten zal de omzet, los van het verwerven van nieuwe klantrelaties, in 2016 in deze twee landen nog iets verder toenemen. In verband met het verhuizen naar een nieuwe kantoorlocatie in Luxemburg-Stad per 1 februari 2016 en een voorgenomen verhuizing van het kantoor in België medio 2016, zullen de kantoorkosten vanaf 2016 lager zijn, hetgeen het bedrijfsresultaat ten goede komt.

Ondanks de inschatting dat de Wet Werk en Zekerheid die op 1 januari 2015 in Nederland is ingevoerd, een belangrijke stempel zou gaan drukken op het gebied van contracting, vallen de effecten hiervan mee. Verondersteld wordt dat de invoering van de Wet DBA (Deregulering Beoordeling Arbeidsrelaties) per 1 mei 2016 grotere gevolgen zal hebben en dat de implementatie van deze wetgeving van zowel de zzp'er als de klant de nodige aanpassing en gewenning zal vergen. Source wil en zal als betrouwbare partner hierbij van toegevoegde waarde zijn voor klant en professional.

Matchmaking

Voor de bemiddeling van IT-professionals, heeft Source besloten om te specialiseren in een aantal IT-disciplines in plaats van om als generalist verder te gaan en zelfstandig het gehele IT landschap te bedienen. Onze overtuiging is dat we alleen dan een optimaal contact tot stand kunnen brengen met onze professionals en hen alle aandacht kunnen geven die nodig is. Vandaar ook dat het gekozen thema 'Get in Touch' een centrale rol speelt binnen het resource- en klantenbeleid van Source. Het specialiseren hangt daarnaast ook samen met de omvang van het resource team waardoor het ook vanuit dat punt te rechtvaardigen is dat we keuzes maken wat we wel doen en wat we niet (meer) doen. De resultaten hiervan laten zich al in 2015 zien omdat leveranciers in tegenstelling tot de voorgaande jaren een minder prominente rol spelen daar professionals steeds vaker rechtstreeks gecontracteerd worden. Dit heeft naast een hoger tarief voor de professional en een lager tarief voor de opdrachtgever ook geleid tot een significante verbetering van de bruto marge van Source.

MSP-dienstverlening

Een Managed Service Provider (MSP) is meer dan een combinatie van matchmaking en contracting. Vanuit een MSP oplossing wordt het hele inhuurproces in kaart gebracht, verder geoptimaliseerd en wordt er commitment afgegeven dat bepaalde prestatie indicatoren (KPI's) behaald worden.

De MSP partij bedient alle betrokken spelers uit de inhuurketen: de klanten en diens *preferred suppliers*, maar ook de externen, de professionals. De MSP dient een onafhankelijke (*neutral vendor*) positie in te nemen en maakt afspraken met de ingehuurde externen. Deze hebben betrekking op tarieven en/of leveringscondities. Al deze afspraken worden vastgelegd waardoor het mogelijk wordt de prestaties van de externen transparant, objectief en meetbaar te beoordelen.

2014 was het jaar dat Source haar MSP-dienstverlening introduceerde. In 2015 is dat initiële MSP contract aangepast aan de wensen van de gebruikers op basis van de ervaringen die zijn opgedaan.

Daar de markt vraagt om een verhoogde en nieuwe vorm van transparantie en commitment, verwacht Source dat deze vorm van dienstverlening de komende jaren een aanzienlijke vlucht zal nemen. Met het in 2015 gewijzigde sales- en resource team verwacht Source in 2016 ook nieuwe klanten bereid te vinden om haar MSP-dienstverlening af te nemen.

Groei middels fusies en overnames

Vanuit beursperspectief bezien is de insteek om actief de mogelijkheden van fusies en overnames te onderzoeken waarschijnlijk interessanter dan sec de ontwikkeling te volgen van de organische groei van Source. Het is dan ook niet opmerkelijk dat op dit vlak in 2015 een 2-tal initiatieven zijn gelanceerd.

Fusie HeadFirst

Op 7 oktober 2015 is door Source aangekondigd dat het de mogelijkheden onderzoekt om te fuseren met HeadFirst, een organisatie met een soortgelijk profiel en een soortgelijke omvang als Source. De ratio achter deze fusie c.q. overname is dat het samengaan van twee redelijk dominante marktpartijen tot een betere gemeenschappelijke propositie, een betere marktpositie en tot meer waardecreatie zou moeten leiden.

Binnen de gemeenschappelijke sector van intermediairs is momenteel een consolidatieslag gaande. Een zeer recent voorbeeld daarvan is het bod van de Japanse onderneming RECRUIT op USG People. Eerder zagen we ook het samengaan van Myler en Jenrick en van diverse payroll organisaties. De reden achter dit samengaan is de margedruk die vanuit de klanzijde wordt ingegeven alsmede de margedruk die vanuit het grote aantal spelers en nieuwe toetreders ontstaat. Een mechanisme om daar tegenwicht aan te bieden, is om de organisatie efficiënt(er) in te richten en verder te automatiseren en te professionaliseren om zodoende met lagere kosten per mutatie de marge op peil te kunnen houden of zelfs te kunnen verbeteren.

Om invulling te kunnen en willen geven aan het begrip ‘operational excellence’ is een bepaalde schaalgrootte nodig. Derhalve zoeken partijen naar mogelijkheden om hun volume (omzet, contracten, uren) te vergroten. Met de voorgenomen fusie tussen Source en HeadFirst ontstaat een combinatie met ruim € 400 miljoen aan bruto facturatiewaarde welke kansen biedt om de kosten per mutatie (per contract, per verwerkt uur, per factuur, etc.) van beide organisaties omlaag te brengen.

De samenvoeging zou het mogelijk moeten maken om een gemeenschappelijke *backoffice* te creëren met een personele kostenlast die lager ligt dan de kostenniveaus van beide organisatie bij elkaar opgeteld. Professionalisering en een verdere efficiencyslag zullen moeten leiden tot rendementsverbetering bij beide organisaties.

Met het samengaan van beide organisaties ontstaat er een bredere basis aan opdrachtgevers en (potentiële) kandidaten die benaderd kunnen worden om te worden bemiddeld. Zo heeft HeadFirst een database van circa 25.000 kandidaten en heeft Source een database van circa 23.000 kandidaten (België en Nederland gezamenlijk). Per saldo moet dit leiden tot een verhoogd aantal inzetten voor de combinatie.

De tooling die HeadFirst vanuit haar ‘Select’ pakket gebruikt om te bemiddelen kan ook voor Source van grote toegevoegde waarde zijn. Enerzijds om efficiënter te recruter en anderzijds om de kosten van andere resource kanalen (jobboards, LinkedIn seats, etc.) te verlagen.

Het grootste pluspunt van de fusie achten wij de introductie bij Source van het HeadFirst verdienmodel aan de kandidaat zijde. Door deze dienstverlening (onder andere vervroegde betaling, korting op assurantiepakket, workshops, etc.) aan te bieden aan de professionals van Source kan er additionele marge gegenereerd worden. Ook verbeteren daarmee de mogelijkheden om succesvol(ler) te zijn bij toekomstige tenders en aanbestedingen en wordt de afhankelijkheid van opdrachtgevers verkleind daar de arrangementen op individuele basis worden aangegaan.

Indien de fusie doorgang vindt, zullen de beide labels (Source en HeadFirst) aanvankelijk als afzonderlijke labels in de markt blijven bestaan. Onderzocht zal worden wat de effecten zijn van het samenvoegen van beide labels en of dat wenselijk is.

Bij het schrijven van dit jaarverslag is het proces dat moet leiden tot samengaan van Source Group en HeadFirst nog gaande. Mocht de fusie onverhoopt geen doorgang vinden, dan is het louter een kwestie van tijd voordat de samenwerking met een andere marktpartij onderzocht zal worden.

Kwaliteitsmanagement

Source heeft haar kwaliteitsbeleid in 2015 gecontinueerd. Alle externe audits zijn zonder non-conformiteiten behaald. Dat heeft geresulteerd in een sterker geborgd kwaliteitsprogramma. De klant- en leverancierstevredenheid lieten als resultaat daarvan een sterke stijging zien in 2015.

Momenteel is Source Automation B.V. ISO9001:2008, ISO14001:2004 en NEN4400 gecertificeerd. Source Payroll Services is daarnaast NEN4400 en VCU:2011 gecertificeerd. De organisatie is erop ingericht deze certificaten te behouden. Momenteel lopen er trajecten om meer relevante certificaten te behalen die bijdragen aan een structurele kwaliteitsborging.

Marcom

Om de identiteit van Source te versterken en de zichtbaarheid te vergroten is in 2014 gestart met de rebranding van Source en is er nadrukkelijk geïnvesteerd in marketing & communicatie (marcom).

Met deze investeringen is er vormgegeven aan transparantie en continuïteit in alle uitingen van Source, zowel online als offline. Zowel qua organische vindbaarheid (SEO) als via gesponsorde links en actiematige webpagina's is de online vindbaarheid van Source sterk verbeterd. Via blogs en het plaatsen van kwalitatief goede content is ook de zichtbaarheid vanuit het perspectief van de professional verbeterd. Met het aannemen van een online marketeer in 2016 zullen een grotere online aanwezigheid en het inzetten van actiematige campagnes een positieve bijdrage leveren aan de bekendheid en zichtbaarheid van Source.

Social Recruitment is er en blijft ook. Daarom is er eind 2014 concreet invulling gegeven aan de wens om ook de zichtbaarheid op LinkedIn te vergroten. LinkedIn kunnen we beschouwen als een betaalbare en doeltreffende manier om arbeidsmarktpotentieel te ontsluiten. Werkzoekenden en freelancers presenteren zichzelf steeds meer via internet en op social media en we signaleren dat professionals en opdrachtgevers elkaar steeds meer online ontmoeten. Met specifieke Career Pages en Branded Communities speelt Source in op deze ontwikkeling. De resultaten van de mediacampagne zijn onder andere terug te vinden in een aanzienlijke groei van het aantal volgers (circa 4.000).

De druppel die

Bij een uniforme uitstraling hoort een uniforme en onderscheidende huisstijl. Eind 2014 is de basis hiervoor gelegd en in 2015 is deze huisstijl verder doorgevoerd in al onze naam- en logodragers. Centrale elementen binnen de huisstijl zijn de kleuren blauw en wit en de vorm van de druppel als teken van transparantie.

Personeel

Goed werkgeverschap is erg belangrijk voor Source. Inzicht in de wensen, beperkingen en spanningsvelden van individuele medewerkers is essentieel om daar als werkgever goed op in te spelen. Medewerkers die in balans zijn, halen het beste uit zichzelf naar boven en Source stimuleert die goede balans onder andere door het faciliteren van trainingen, cursussen en opleidingen maar ook door de deelname aan bedrijfsfitness te stimuleren.

In ruil voor dat goede werkgeverschap is het wel essentieel dat de gezamenlijk gestelde doelen daarbij gehaald worden. Door het achterblijven van verwachtingen, en dan met name op sales- en recruitmentvlak, is de personele samenstelling van Source in het begin van 2015 sterk gewijzigd. Zo hebben maar liefst 14 van de in totaal 38 medewerkers de organisatie verlaten. Primair (circa 80%) waren de betreffende medewerkers werkzaam binnen een sales- of recruitmentgerelateerde functie. In 2015 zijn 12 nieuwe medewerkers geworven. Bij het werven heeft de nadruk gelegen op het

versterken van de recruitmenttak om in de groeiende vraag naar IT-ers te kunnen voorzien en de opbouw van een geheel nieuw salesteam. Dit om de groei van nieuwe klanten naar de toekomst toe te kunnen borgen.

De directie en de Raad van Commissarissen toetsen periodiek of er veranderende omstandigheden zijn die van invloed zouden moeten zijn op de grootte en samenstelling van de directie en de Raad van Commissarissen. Een belangrijke factor die daarbij een rol speelt is de omvang van Source en de wens om middels fusies en overnames een verdere groei te bewerkstelligen. Om zowel op financieel als op beleidsmatig vlak ruimte te kunnen bieden voor nieuwe directieleden en hun ideeën is besloten om nu reeds ruimte te maken binnen het bestaande directieteam van Source. Dit heeft erin geresulteerd dat in goed overleg Patrick Rodijk zijn functie als CEO heeft neergelegd en de organisatie na ruim vijf jaar heeft verlaten ten einde plaats te maken voor nieuwe toetreders. De functie van CEO wordt thans ingevuld door Edwin Prijden die het takenpakket van de heer Rodijk grotendeels heeft overgenomen. Samen met Henk Zwijnenburg in de functie van CFO vormen beide heren momenteel de operationele directie. Met de realisatie van huidige en toekomstige overnames en fusies zal de samenstelling van het directieteam opnieuw bekeken worden en zal een mogelijke herverdeling van de portefeuilles plaatsvinden.

Er zijn op dit moment geen vrouwelijke leden aanwezig in de directie en in de Raad van Commissarissen. Besloten is vooralsnog geen invulling te geven aan de vacature welke is ontstaan door het vertrek van Patrick Rodijk. Daarmee is er geen directe gelegenheid geweest om te voldoen aan de evenwichtige verdeling van zetels over mannen en vrouwen vanuit de Wet Bestuur & Toezicht. Source zal in de toekomst het belang van genoemde evenwichtige verdeling meewegen. Wel is te noemen dat het operationele managementteam in 2015 is uitgebreid met een tweetal vrouwen.

Bovib

Source is mede-initiatiefnemer van de Brancheorganisatie voor Intermediairs en Brokers ([Bovib](#)). De Bovib staat voor een solide positie van onafhankelijke en kwalitatief goede intermediairs en heeft als doel om de werking van vraag en aanbod op de flexibele arbeidsmarkt te optimaliseren en de kwaliteit van dienstverlening te verbeteren. Het wil gaan fungeren als klankbord voor het politieke centrum in Den Haag. Allemaal stappen die genomen zijn om de wijzigingen op het vlak van flexibel werken te kunnen volgen of liever gezegd: daarin voorop te kunnen lopen. De brancheorganisatie startte vorig jaar en heeft nu circa 30 leden, waaronder veel van de grootste intermediairs, MSP's en brokers van Nederland. De gezamenlijke inkomsten aan inhuur van de Bovib-leden bedragen circa € 2,5 miljard.

Wet DBA (Wet Deregulering Beoordeling Arbeidsrelaties)

De Verklaring Arbeidsrelatie (VAR) vrijwaart de opdrachtgever van premie- en loonbelastingafdrachten. De zzp'er droeg tot op heden zelf de verantwoordelijkheid voor de VAR-verklaring en de bijhorende verplichtingen. Per 1 mei 2016 verdwijnt de VAR en wordt in de Wet DBA de VAR vervangen door een systematiek van goedgekeurde modelovereenkomsten. Een vereiste hierbij is dat de werksituatie in de praktijk overeenkomt met wat contractueel is afgesproken. Dit

houdt in dat de opdrachtomschrijving helder en concreet geformuleerd moet zijn. Dit is een gezamenlijke verantwoordelijkheid van opdrachtgever, intermediair en de zzp'er.

Binnen Source is een projectgroep opgericht met als doel te bewerkstelligen dat er binnen Source 'veilig' gewerkt wordt met zzp'ers. Dit houdt in dat er gewerkt wordt met goedgekeurde modelovereenkomsten en conform de (wettelijke en intern vastgestelde) richtlijnen.

Source kiest ervoor om met modelovereenkomsten te gaan werken die als kwaliteitsstandaard binnen de branche gezien moeten gaan worden. Deze modelovereenkomsten zijn op verzoek van de Bovib door Deloitte opgesteld en ter goedkeuring voorgelegd aan de Belastingdienst. De eerste terugkoppeling is dat de door de Bovib gehanteerde modelovereenkomsten zal leiden *'tot normering en professionalisering van de intermediaire markt'*.

Zodra er een uiteindelijke goedkeuring op de ingediende overeenkomsten vanuit de Belastingdienst is ontvangen, kunnen er concrete afspraken met klanten en zzp'ers worden gemaakt over de implementatie van de nieuwe wet en de daadwerkelijke gevolgen hiervan.

Toekomst

We verwachten ook de komende jaren een aanhoudende stijging in de vraag naar IT-ers. Zowel de hoeveelheid van de in te vullen aanvragen als de snelheid waarmee dit dient te gebeuren zal toenemen. Het gebruik van geautomatiseerde ondersteuning, zo dicht mogelijk bij het ontstaan van de behoefte, zal daarbij usance zijn. De contractuele en financiële afwikkeling zal complexer worden.

Waar in de 20ste eeuw arbeid, kapitaal, productie en efficiëntie centraal stonden, zullen in de 21ste eeuw kennis, netwerken, innovatie en ondernemerschap centraal staan. HRM-taken dienen op termijn door kennisbemiddelaars (zoals Source) ingevuld te worden, omdat werkgevers dat niet zullen doen voor hun tijdelijke medewerkers. Source is daar reeds op voorbereid.

Specialisering is de voornaamste ontwikkeling die aan de aanbodzijde in volle gang is. Het aantal zzp'ers en kleine gespecialiseerde bureaus neemt toe. Kleine, wendbare bureaus zijn beter in staat toegevoegde waarde te leveren dan de grote organisaties en zullen op lange termijn dan ook 'winnen'. Om mee te gaan met deze trend en oplossingen te kunnen blijven bieden aan klanten, in plaats van het leveren van enkel een 'poppetje', is specialisatie ook voor Source onontbeerlijk.

Er zal schaarste ontstaan aan ervaren, hoogwaardig arbeidscapaciteit. Vergrijzing van de Nederlandse bevolking zal het aantal ervaren werknemers doen afnemen.

Op de IT-markt is schaarste reeds aanwezig en dat versterkt zich de komende jaren. De digitale transformatie van diverse branches behoeft hoogopgeleide IT-ers. Er wordt in Nederland een tekort van 15.000 IT-ers voorspeld in 2018.

Onze missie is om voor onze opdrachtgevers en voor de professionals een transparant en zorgenvrij inhuurproces te verzorgen. Door de marktpartijen zo goed als mogelijk te ontlasten met de gevolgen van de nieuwe Wet DBA creëren wij voor onze marktpartijen een wereld waarin gemak centraal staat. De professional willen we voor langere termijn aan ons binden, en niet voor alleen die ene

opdracht, door de contractcondities verder te optimaliseren en een pakket aan benefits samen te stellen.

Onder de noemer van Get in Touch willen we onder andere door middel van kennissessies en communities een betere interactie bewerkstelligen met zowel de professional als de opdrachtgever. Het intensiveren van het gebruik van social media en andere digitale tools zal hier aan bijdragen en zal bewerkstelligen dat we sneller en tegen lagere kosten een perfecte match tussen vraag en aanbod kunnen realiseren. De eerste resultaten van het volledig geautomatiseerd matchen op basis van algoritmes zijn veelbelovend. Het zal enkel een kwestie van tijd zijn eer het gebruik hiervan breed zal worden toegepast. Reden te meer om te investeren in een platform die deze vorm van bemiddeling ondersteunt en faciliteert.

Ambitie Source

Voortbordurend op het beleid dat in 2014 geformuleerd is, heeft Source de ambitie om in de Benelux een toonaangevende intermediair binnen het IT domein te worden en te blijven. Dat resulteert in de volgende speerpunten voor:

De korte termijn:

1. Verhogen van de zichtbaarheid van Source binnen de groep van professionals en potentiële opdrachtgevers
2. Uitbreiden dienstenpakket aan kandidaat zijde met aanpassing van het huidig verdienmodel
3. Vergroten van de klantportefeuille door de kwantitatieve en kwalitatieve uitbreiding van de sales en resource capaciteit
4. Het beïnvloeden van een totaaloplossing aan opdrachtgevers voor de gevolgen van de Wet DBA
5. Actief onderzoeken van overname- en fusiepartners ten einde het beursfonds Source meer 'body' te geven.

De middellange termijn:

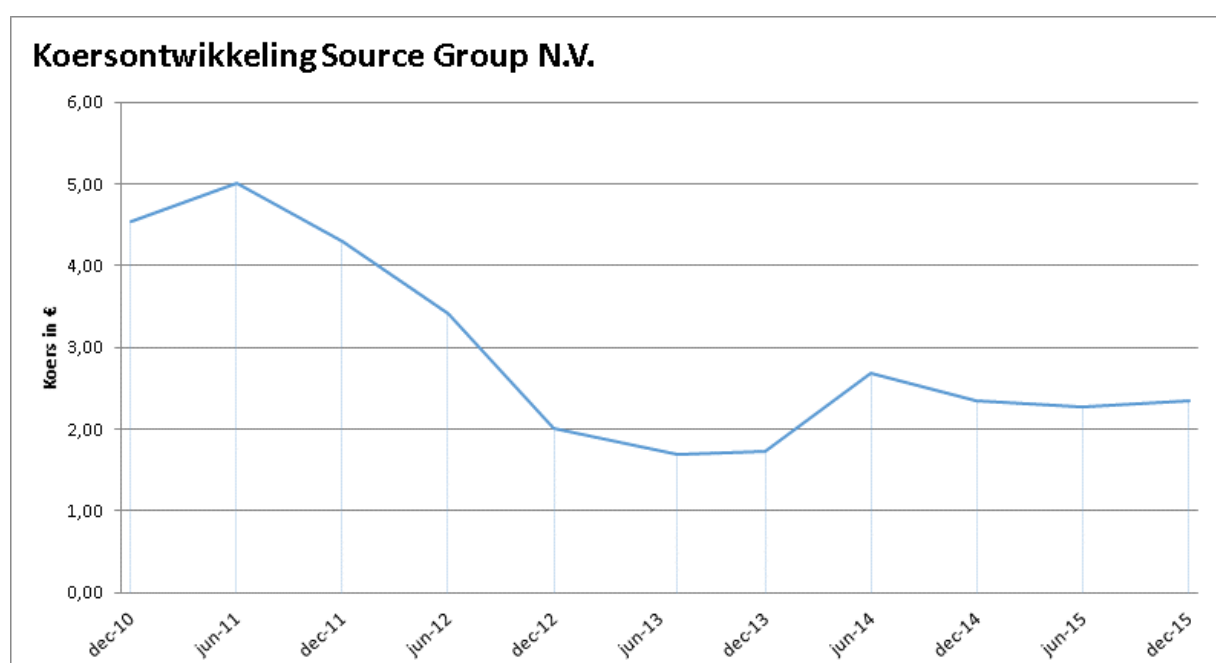
1. Voor opdrachtgevers en professionals zorgen dat de inhuurketen zo kort, kostenefficiënt en geautomatiseerd mogelijk ingericht wordt
2. Binnen het resourceteam diverse specialistische IT domeinen benoemen, inrichten en uitbouwen
3. Inspelen op politieke discussies middels de brancheorganisatie Bovib
4. Het stimuleren van de handel in het Beursfonds Source ten einde te komen tot een grotere free float zodat het fonds voor een groter publiek toegankelijk wordt.

De lange termijn:

1. De autoriteit en het kenniscentrum worden voor professionals en opdrachtgevers op het gebied van inhuur
2. Uitbreiding van de dienstverlening naar andere landen
3. Op diverse IT domeinen de rol van expert vervullen
4. Met zaken als dividendbeleid van Source een volwaardig beursfonds maken.

Koersontwikkeling Source

Sinds eind 2010 is het aandeel van Source Group N.V. genoteerd aan Euronext Amsterdam. Tot 2015 kon het aandeel op twee momenten op een dag gekocht of verkocht worden middels een veilingssysteem. Om Source Group N.V. als beursfonds een prominentere positie te geven, is Source begin 2015 met SNS Securities N.V. overeengekomen dat SNS als liquiditeitsverschaffer voor het aandeel Source op gaat treden. Met ingang van 18 februari 2015 staat het aandeel van Source Group N.V. diensgevolge doorlopend genoteerd aan Euronext Amsterdam. Een liquiditeitsverschaffer neemt de verplichting op zich ervoor te zorgen dat er altijd koop- en verkooporders klaar staan op een beperkte afstand van de laatst verhandelde prijs van het aandeel. Voor de omvang van die orders en voor de afstand tot die laatste prijs gelden beursregels.



Risico's en onzekerheden

Ondernemerschap brengt altijd risico's met zich mee en dat heeft de organisatie de afgelopen jaren ook diverse malen ervaren. Source opereert in een uiterst dynamische omgeving waarbij niet alleen de markt conjunctuurgevoelig is, maar ook de wet- en regelgeving continu onderhevig is aan wijzigingen. De bedrijfsvoering moet daarom continu aangepast worden op deze wijzigingen.

In het hoofdstuk 'Risico en risicobeheersing' zijn de belangrijkste risico's die van invloed zouden kunnen zijn op de toekomstige resultaten van de onderneming opgenomen. Deze risicofactoren zijn niet uitputtend en andere factoren, die thans niet bekend zijn bij de onderneming of die de onderneming thans van minder belang acht, kunnen evenzeer de financiële positie van de onderneming beïnvloeden.

Financiële gegevens

Kerncijfers Source Group

(x € 1.000)	2015	2014
Bruto facturatiewaarde	195.266	184.335
Totale directe kosten	189.539	179.679
Bruto-omzetresultaat	5.727	4.656
Operationele kosten	3.992	5.950
EBITDA	1.735	(1.294)
Afschrijvingen en amortisaties	1.225	1.804
Bedrijfsresultaat	510	(3.098)
Financiële baten en lasten	(788)	(578)
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering	(278)	(3.676)
Belastingen	216	(101)
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering na belastingen	(62)	(3.777)

Ontwikkeling bruto facturatiewaarde en marge

De bruto facturatiewaarde is ten opzichte van 2014 toegenomen (€ +10,9 miljoen). Door de relatief sterke vertegenwoordiging binnen de Nederlandse olie- en gassector en de malaise die deze sector getroffen heeft, is het aantal contracten en de daarmee samenhangende bruto facturatiewaarde binnen Nederland met circa € 10 miljoen teruggelopen. Binnen deze sector verwacht Source ook in 2016 nog een verdere terugloop van het aantal contracten. Deze afname is ruimschoots gecompenseerd door de groei in België en Luxemburg van het aantal contracten en bijbehorende bruto facturatiewaarde met circa € 20 miljoen.

De betere marge is naast de toegenomen bruto facturatiewaarde tevens een gevolg van de eerder genoemde specialisatie bij de bemiddeling van professionals en een eenmalige bate. In het bruto-omzet resultaat is een eenmalige bate begrepen: de aangehouden buffer voor mogelijke onvoorziene facturen is door verbetering in de interne controle niet langer noodzakelijk. Het resultaat effect is € 975 duizend positief.

EBITDA

(x € 1.000)	2015	2014
EBITDA	1.735	(1.294)
Eenmalige baten	975	-
Eenmalige lasten	-	2.225
EBITDA genormaliseerd	760	931

De genormaliseerde EBITDA (= gecorrigeerd voor éénmalige lasten) is ten opzichte van 2014 € 170 duizend lager.

Afschrijvingen en amortisaties

In 2015 zijn de afschrijvingen op genormaliseerd niveau. Daar waar in 2014 een extra afschrijvingslast als gevolg van de afwaardering van de activa van REVL Inc. is verwerkt.

Bedrijfsresultaat

Ten opzichte van 2014 (gecorrigeerd voor éénmalige lasten van € 2,8 miljoen ofwel genormaliseerd € 0,3 miljoen negatief) verbeterde het bedrijfsresultaat 2015 met ca. € 0,8 miljoen tot € 0,5 miljoen positief.

Financieel risico management

Uit de operationele activiteiten van de groep vloeit het gebruik van financiële instrumenten voort. De financiële instrumenten van de groep omvatten liquide middelen, debiteuren, overige vorderingen, crediteuren, derivaten uit converteerbare leningen en overige schulden. Het huidige beleid van Source is om geen gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten om mogelijke risico's met betrekking tot deze financiële instrumenten af te dekken. Uit hoofde van het gebruik van deze financiële instrumenten is Source Group blootgesteld aan de volgende risico's: kredietrisico, liquiditeitsrisico, valutarisico en renterisico.

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar pagina 56 en verder van de toelichting geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015.

Financiële situatie op balansdatum

Het eigen vermogen van de vennootschap bedraagt per 31 december 2015 € 2,8 miljoen negatief (2014: € 3,5 miljoen negatief).

De verhouding eigen vermogen versus totaal vermogen was per 31 december 2015 als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2015	31 december 2014
Totaal eigen vermogen	(2.780)	(3.474)
Totaal vreemd vermogen	50.008	42.501
Totaal vermogen	47.228	39.027
Verhouding eigen vermogen / totaal vermogen	(5,9)%	(8,9)%

Het resultaat over 2015 is € 0,1 miljoen negatief. Het eigen vermogen verbeterde echter in 2015 per saldo met name door de eerste opname van een onderhandse lening van € 3,3 miljoen nominaal (effect eigen vermogen: € 0,3 miljoen positief) en voorts door het effect van de herfinanciering van een lening (inclusief oprenting) van € 0,5 miljoen.

In de toelichting op de jaarrekening 2014 is vermeld dat ter versterking van het (negatieve) eigen vermogen per 30 april 2015 door grootaandeelhouder Value8 een lening van € 3,3 miljoen is verstrekt, waarvan de looptijd oneindig is. Deze lening kwalificeert op grond van de overeengekomen voorwaarden als eigen vermogen.

Bij herbeoordeling van de voorwaarden is echter geconstateerd dat er evenzo argumenten zijn om deze lening als financiële verplichting te presenteren. De voornaamste reden hiervoor is dat in de leningsovereenkomst een clause is opgenomen dat de lening opeisbaar wordt bij liquidatie en/of faillissement van Source of haar belangrijkste dochtermaatschappij. Uit IFRS regels kan worden afgeleid dat een dergelijke opeisbaarheid alleen in geval van liquidatie van Source zou zijn toegestaan om tot classificatie als eigen vermogen te komen. Indien opeisbaarheid in ruimere mate mogelijk is, zou het instrument als financiële verplichting moeten worden gepresenteerd. Faillissement zou een ruimere grond van opeisbaarheid kunnen zijn en niet noodzakelijkerwijs een liquidatie inhouden. Om deze reden is per ultimo 2015 deze lening als financiële verplichting in de jaarrekening 2015 verwerkt.

Na de verkooptransactie Corso van 27 april 2013 resteerde van de converteerbare lening Value8 nog € 750 duizend nominaal. De geamortiseerde kostprijs bedroeg € 656 duizend. Deze lening is komen te vervallen per dezelfde datum en er is een nieuwe leningsovereenkomst afgesloten. De voorwaarden zijn aangepast. In de jaarrekening 2013 van Source is deze lening als onderdeel van het eigen vermogen gepresenteerd. Ook bij herbeoordeling van de voorwaarden van deze lening is geconstateerd dat er evenzo argumenten zijn om deze lening als financiële verplichting te presenteren. Naar analogie van de hiervoor beschreven redenen is per ultimo 2015 deze lening als financiële verplichting in de jaarrekening 2015 verwerkt.

Uitdrukkelijk is het altijd de bedoeling van Source en haar grootaandeelhouder geweest de lening te laten kwalificeren als eigen vermogen.

In 2016 zijn addenda op de betreffende leningsovereenkomsten opgesteld, waardoor deze leningen op grond van de overeengekomen gewijzigde voorwaarden in 2016 alsnog kwalificeren als eigen

vermogen. Indien de leningen per 31 december 2015 zouden zijn verstrekt, zou het eigen vermogen € 0,7 miljoen positief zijn (1,5% van het totaal vermogen).

Tevens heeft Value8 de nog openstaande lening Temporalis (per balansdatum € 0,5 miljoen) overgenomen en is met Source een nieuwe lening overeengekomen. De lening kwalificeert op grond van de overeengekomen voorwaarden eveneens als eigen vermogen.

Aangezien Source Group op dit moment geen aanvullende liquiditeitsbehoefte in de vorm van cash heeft, is op 30 april 2015 € 3,3 miljoen aan de grootaandeelhouder terug geleend. De lening heeft een looptijd tot 30 april 2027 en wordt dan volledig door Value8 afgelost. De liquiditeitspositie van Source is goed en de operationele kasstroom was in 2015 positief en is naar verwachting in 2016 eveneens positief.

Positieve verwachting

Voor 2016 verwacht Source dat zowel de bruto facturatiewaarde als de gerealiseerde marge zal toenemen en er wordt een positieve netto kasstroom uit bedrijfsoperaties verwacht.

Op basis van de nu voorhanden zijnde informatie en inschattingen van het management zijn de waarderingsgrondslagen onveranderd gebaseerd op basis van *going concern* en is de jaarrekening over 2015 op basis van continuïteit opgesteld.

Gebeurtenissen na balansdatum

Verstrekking leningen Value8 N.V.

Voor deze gebeurtenis wordt verwezen naar de toelichting onder 'Financiële situatie op balansdatum' (zie pagina 28 en 29).

Veglia Paree B.V.

In de hoger beroep procedure van Source tegen de bestuurder van Veglia Paree is door de rechtbank Arnhem in januari 2016 uitspraak gedaan: Source is niet in het gelijk gesteld. Source heeft besloten geen verdere juridische actie te ondernemen en de afwikkeling van het faillissement van Veglia Paree af te wachten.

Curaçao, 4 mei 2016

Directie
BK Group Curaçao N.V.

5. Overnamerichtlijn

Ingevolge artikel 1 van het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn licht Source hieronder het volgende toe:

Kapitaalstructuur

Artikel 5 lid 1 van de statuten van de vennootschap bepaalt dat de vennootschap een of meer uitgegeven gewone aandelen heeft en een of meer aandelen A en een of meer zeven procent cumulatief preferente aandelen B kan uitgeven. Artikel 5 lid 3 van de statuten bepaalt dat omzetting van een aandeel A of een aandeel B in een of meerdere gewone aandelen mogelijk is ingevolge een verzoek van iedere houder van een aandeel A of aandeel B tegen bij uitgifte vastgestelde voorwaarden.

Zowel de aandelen A als de gewone verhandelbare aandelen hebben tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) dezelfde stemrechten en dezelfde rechten op dividend.

Het geplaatste kapitaal van Source bestaat per 31 december 2015 uit 7.693.470 gewone verhandelbare aandelen.

Volgens het openbaar register van de Autoriteit Financiële Markten (AFM), waar de meldingen uit hoofde van de Wet melding substantiële deelneming moeten worden gedaan, hebben per 31 december 2015 vijf aandeelhouders een belang groter dan drie procent, als vermeld in het overzicht Melding substantiële deelneming op de laatste pagina van dit jaarverslag.

Source meldt onverwijld dan wel periodiek aan de AFM het totaal van de wijzigingen in haar kapitaal en stemmen conform de artikelen 5:34 en 5:35 van de Wft. Source had in 2015 geen deelnemingen die in aanmerking komen voor meldingen uit hoofde van artikel 5:43 van de Wft.

Er zijn in 2015 geen aandelen uitgegeven waaraan bijzondere winstrechten of zeggenschapsrechten dan wel -plichten zijn verbonden. Ter zake van geen van de uitgegeven aandelen is sprake van een beperking van de overdracht van aandelen, van stemrecht of termijn voor de uitoefening van stemrecht.

Source kent geen regeling die rechten toekent aan werknemers van Source om aandelen in het kapitaal van Source of één van de dochtermaatschappijen te nemen of te verkrijgen.

Er zijn geen overeenkomsten met aandeelhouder(s) die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of tot beperking van het stemrecht.

Benoeming en ontslag bestuurders en commissarissen

Artikel 10 van de statuten bepaalt dat de vennootschap wordt bestuurd door een directie bestaande uit één of meer directeuren, zijnde een natuurlijk persoon of rechtspersoon, en dat deze directeuren worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan de directieleden te allen tijde ontslaan.

Artikel 12 van de statuten schrijft voor dat de vennootschap een Raad van Commissarissen heeft, bestaande uit minimaal twee leden en dat deze leden worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor een periode van vier jaar. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan te allen tijde de leden van de Raad van Commissarissen schorsen en ontslaan.

Statutenwijziging

Het besluit de statuten van de vennootschap te wijzigen is voorbehouden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarin ten minste een meerderheid van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd en mits het besluit is genomen met ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen. De vennootschap zal over de inhoud van een voorstel tot statutenwijziging overleg voeren met Euronext Amsterdam N.V. alvorens dit voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor te leggen.

Uitgifte en verkrijging van aandelen

Artikel 6 van de statuten stelt dat de directie bevoegd is aandelen te plaatsen en door de vennootschap ingekochte aandelen te vervreemden op tijdstippen, onder voorwaarden en tegen koersen als door de directie, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zullen worden bepaald.

Artikel 9 van de statuten stelt dat de directie, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, bevoegd is namens de vennootschap aandelen in haar kapitaal te verkrijgen indien er ten minste één aandeel geplaatst blijft bij anderen en het eigen vermogen ten minste gelijk blijft aan het nominale kapitaal.

Gevolgen in geval van een openbaar bod

Er zijn geen belangrijke overeenkomsten waarbij de vennootschap partij is en die tot stand komen, worden gewijzigd of ontbonden onder de voorwaarde van een wijziging van zeggenschap over de vennootschap nadat een openbaar bod is uitgebracht. De vennootschap heeft ook geen overeenkomsten met een directeur of werknemer die voorzien in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod op de aandelen van de vennootschap.

6. Corporate Governance

Corporate Governance Code

Source erkent het belang van een deugdelijk en transparant ondernemingsbestuur en streeft naar een heldere communicatie hierover met alle belanghebbenden. Hoewel de Nederlandse Corporate Governance Code ('code'), zoals deze te vinden is op www.corpgov.nl, niet van toepassing is op Source, als een op Curaçao gevestigde vennootschap, worden de principes van deze code wel onderschreven.

De directie van Source Group N.V. is tot medio december 2014 gevoerd door United International Trust N.V., gevestigd te Willemstad, Curaçao. Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 december 2014 is de directie door United International Trust N.V. beëindigd en is BK Group Curaçao N.V. als nieuwe directie van Source Group N.V. benoemd. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 20 juni 2013 is de heer Mr. F.C. Lagerveld tot commissaris van de vennootschap benoemd. Het streven is om in 2016 een tweede commissaris voor benoeming voor te dragen zodat voldaan wordt aan de statutaire bepaling dat de Raad van Commissarissen uit minimaal twee leden moet bestaan.

Kapitaal en aandeelhoudersvergaderingen

Het geplaatste kapitaal van de vennootschap bestaat op 31 december 2015 uit 7.693.470 gewone aandelen. De vennootschap kan aandelen A uitgeven waarvan de rechten gelijk zijn aan die van gewone aandelen. De vennootschap kan zeven procent cumulatief preferente aandelen B uitgeven. De aandelen staan genoteerd aan de effectenbeurs van NYSE Euronext in Amsterdam. De directie is bevoegd te besluiten aandelen uit te geven dan wel deze in te kopen nadat de Raad van Commissarissen hiervoor zijn goedkeuring heeft gegeven.

De hoogte van een dividenduitkering wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Hiertoe staat de jaarwinst ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met dien verstande dat de directie, met voorafgaande toestemming van de Raad van Commissarissen, de bevoegdheid heeft te besluiten welke bedragen uit de jaarwinst zullen worden gereserveerd. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders is bevoegd hierop additionele bedragen uit de jaarwinst te reserveren. De directie heeft, na voorafgaande goedkeuring door de Raad van Commissarissen, het recht om interim-dividenden uit te keren als vooruitbetaling op te verwachten dividenden.

De Raad van Commissarissen en de directie achten het van groot belang dat zoveel mogelijk aandeelhouders deelnemen aan de besluitvorming in aandeelhoudersvergaderingen. Op deze wijze kunnen de aandeelhouders invloed uitoefenen op het beleid van de onderneming. Een hoge participatie van aandeelhouders aan de aandeelhoudersvergaderingen wordt mogelijk gemaakt door de oproepingstermijn voor een aandeelhoudersvergadering bewust ruimer te stellen dan de in de statuten minimaal bepaalde termijn van twaalf dagen, door aandeelhouders de mogelijkheid te bieden bij schriftelijke volmacht een aandeelhoudersvergadering bij te laten wonen dan wel om via

e-voting te stemmen. Tevens is het mogelijk om via een conference call deel te nemen aan de aandeelhoudersvergadering.

De aandeelhouders die per 31 december 2015, volgens het Register substantiële deelnemingen van de AFM, een belang van meer drie procent in Source hadden, staan vermeld in het hoofdstuk Wet melding substantiële deelnemingen.

Ook in 2015 heeft Source transacties afgesloten met aandeelhouders die ten minste tien procent van de aandelen in de vennootschap houden. Overeenkomstig de *best practice* bepaling III.6.4 van de code worden deze expliciet door de Raad van Commissarissen, na onder andere een beoordeling op gebruikelijke condities in de branche, goedgekeurd.

Directie en Raad van Commissarissen

De directie van Source voert het bestuur over de vennootschap. De directie behoeft voor een aantal besluiten de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Dit betreft onder andere transacties in onroerend goed, het stichten, beëindigen of overdragen van bedrijfsonderdelen, het plaatsen van aandelen, de inkoop en het vervreemden van eigen aandelen en het uitkeren van interim-dividenden.

De directie legt over haar handelingen verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Ze houdt de Raad van Commissarissen op de hoogte van de gang van zaken en overlegt met de Raad van Commissarissen over belangrijke aangelegenheden. Samen met de Raad van Commissarissen legt zij belangrijke besluiten ter goedkeuring voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Raad van Commissarissen oefent toezicht uit op de algemene gang van zaken rond Source en het beleid van de directie. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap. De directie verschaft de Raad van Commissarissen tijdig de voor de uitoefening van zijn taak noodzakelijke informatie en documenten. De Raad van Commissarissen heeft in 2015 maandelijks vergaderd.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 april 2011 is een bezoldiging voor elk van de commissarissen vastgesteld van € 22.500 met een additionele vergoeding van € 7.500 voor de voorzitter.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 juni 2012 is op voorstel van de Raad van Commissarissen besloten dat de Raad van Commissarissen de bezoldiging van de individuele directieleden vaststelt, een en ander binnen het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde bezoldigingsbeleid. De Raad van Commissarissen stelt jaarlijks een remuneratierapport op, waarin de totale bezoldiging van individuele directieleden, onderscheiden naar de verschillende componenten, op begrijpelijke en inzichtelijke wijze wordt gepresenteerd.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 juni 2012 heeft ingestemd met het uitwerken van voorstellen voor een aandelenoptieplan voor *key employees* of vergelijkbare aanvullende

incentives gekoppeld aan het behalen van resultaten en duurzame waardegroei. Een uitgewerkt plan is nog niet opgesteld.

Belangrijke richtlijnen uit de code, zoals de zittingstermijn van commissarissen, het maximaal aantal commissariaten per commissaris, het aandelen- en optiebezit en andere onafhankelijkheidscriteria voor commissarissen, worden onderschreven.

Afwijkingen van de code

Een aantal *best practice* bepalingen uit de code zijn nog niet of niet volledig geïmplementeerd, te weten:

De directie

Source onderschrijft het principe ‘vaststelling en openbaarmaking van de bezoldiging’ in algemene zin maar een toegesneden bezoldigingsbeleid ontbreekt vooralsnog. Gezien de omvang van de Raad van Commissarissen is geen remuneratiecommissie ingesteld.

Er is geen secretaris van de vennootschap. De reden hiervoor is dat de organisatie niet de benodigde omvang heeft om dit te kunnen realiseren. In voorkomende gevallen treedt de compliance officer als zodanig op.

Raad van Commissarissen

De profielschets van de Raad van Commissarissen is nog niet in definitieve vorm beschikbaar. De Raad van Commissarissen zal een profielschets opstellen voor zijn omvang en samenstelling, rekening houdend met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen.

Compliance

Binnen Source is een compliance officer werkzaam. Deze heeft als taak de bedrijfsbelangen en het imago van Source te helpen beschermen tegen overtredingen van regelgeving en niet-normconform gedrag van haar medewerkers. Tevens ziet deze toe op de continuïteit van Source door het formuleren, implementeren en bewaken van het interne risicobeheersing- en controlesysteem, daar waar het specifiek gaat om relevante compliance risico's. Concreet betekent dit dat de compliance officer onder andere de gesloten perioden bepaalt, publiceert en bewaakt, de meldingen bij AFM verzorgt, de insidersregeling uitvoert en bewaakt en mede zijn bijdrage levert aan het bewaken van een goede bedrijfscultuur.

Source wil op een eerlijke en integere manier zakendoen. Een goede reputatie is van grote waarde, even waardevol als onze medewerkers en onze merken. Om succesvol te zijn, moeten algemeen geldende gedragsnormen gerespecteerd worden. Deze gedragsnormen zijn verwoord in een gedragscode die voor alle medewerkers geldt.

Source heeft een insidersregeling die vanwege de beperkte omvang van de organisatie op alle medewerkers van toepassing is en ook op de commissarissen, de directieleden en nauw bij Source betrokken externe personen.

7. Verklaring inzake Corporate Governance

Dit is een verklaring inzake Corporate Governance, zoals bedoeld in artikel 2a van het Vaststellingsbesluit, met nadere voorschriften voor de inhoud van het bestuursverslag ('Vaststellingsbesluit'). De vereiste informatie die in deze verklaring, inzake Corporate Governance, moet worden opgenomen, zoals bedoeld in de artikelen 3, 3a en 3b van het Vaststellingsbesluit, kan in andere hoofdstukken en onderdelen van het jaarverslag 2015 van Source worden gevonden en dient als hier ingelast en herhaald te worden beschouwd:

- de naleving van de principes en *best practice* bepalingen van de Corporate Governance Code (artikel 3 Vaststellingsbesluit) staat in het hoofdstuk Corporate Governance;
- de belangrijkste kenmerken van het interne risicobeheersing- en controlesysteem in verband met het proces van financiële verslaggeving van de groep (artikel 3a sub a Vaststellingsbesluit) staan in het hoofdstuk Risico's en risicobeheersing vermeld;
- informatie over het functioneren van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en haar voornaamste bevoegdheden en de rechten van de aandeelhouders en hoe deze kunnen worden uitgeoefend (artikel 3a sub b Vaststellingsbesluit) staat in de relevante onderdelen van het hoofdstuk Corporate Governance;
- de samenstelling en het functioneren van de directie en Raad van Commissarissen (artikel 3a sub c Vaststellingsbesluit) worden beschreven in de hoofdstukken Samenstelling van de directie, Raad van Commissarissen en Verslag van de Raad van Commissarissen;
- Ingevolge artikel 1 in het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn (artikel 3b Vaststellingsbesluit) staat in het hoofdstuk Overnamerichtlijn het volgende toegelicht:
 - de regels voor de benoeming en vervanging van de leden van de directie en de Raad van Commissarissen onder Benoeming en ontslag bestuurders en commissarissen;
 - de regels voor de wijziging van de statuten van de vennootschap onder Statutenwijziging;
 - de bevoegdheden van de directie voor wat betreft de mogelijkheid tot uitgifte of inkoop van aandelen onder Uitgifte en verkrijging van aandelen;
 - de transacties met verbonden partijen staan in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening in noot 25.

8. Risico's en risicobeheersing

Risico's en onzekerheden

Ondernemerschap brengt risico's met zich mee. Source opereert in een uiterst dynamische omgeving. Onderstaand zijn de belangrijkste ontwikkelingen en omstandigheden weergegeven die van invloed zouden kunnen zijn op de resultaten van de onderneming. De risicofactoren zijn niet uitputtend en andere factoren, die thans niet bekend zijn bij de vennootschap of die de vennootschap thans van minder belang acht, kunnen evenzeer de financiële positie van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming(en) beïnvloeden.

Het risicobeheersing- en controlesysteem van Source is opgezet met als doel inzicht te krijgen in de mate waarin de strategische en operationele doelstellingen worden gerealiseerd, de kwaliteitsnormen worden gehaald, de financiële rapportages betrouwbaar zijn en de relevante wet- en regelgeving wordt gevolgd. Ondernemen is per definitie het aangaan van risico's, het beleid van Source is erop gericht deze te voorkómen of anders te mitigeren. Dit uiteraard in relatie tot de kans dat de risico's zich kunnen voordoen.

Algemene en strategische risico's

Een economische recessie, inflatie of deflatie, consumentenvertrouwen en interestpercentages kunnen invloed hebben op de toekomstige resultaten van Source. Overheidsbeleid kan wetgeving zodanig veranderen dat dit een nadelige uitwerking kan hebben op de resultaten van Source.

De activiteiten van Source kunnen mogelijk effect ondervinden van de navolgende specifieke ontwikkelingen en omstandigheden:

Marktrisico's

De IT-branche is sterk conjunctuurgevoelig. In tijden van recessie heeft de IT-branche te kampen met een flinke terugval in omzet en met een verminderde vraag naar freelancers tot gevolg. Een indirect gevolg kan zijn dat de concurrentie op de markt voor detacheringsaanvragen toeneemt met als gevolg margedaling of mogelijke aanpassingen in de ketenstructuur. En in geval van groei wordt de flexmarkt interessant voor nieuwe toetreders. Ook daardoor kan de concurrentie voor Source toenemen.

Professionalisering van de inkoop van personeel heeft tot gevolg dat veel (potentiële) klanten de afgelopen jaren *preferred suppliers* hebben aangesteld op basis van de criteria prijs, snelheid en volume. De afhankelijkheid van het, voor een klant, al of niet *preferred supplier* zijn neemt daardoor toe. Om kosten te besparen, kunnen bedrijven besluiten een (groter) deel van hun IT-activiteiten te outsourcen naar lageloonlanden.

Source realiseert een substantieel deel van haar netto omzet bij een beperkt aantal opdrachtgevers. De strategie is erop gericht om nieuwe opdrachtgevers binnen te halen en om de huidige opdrachtgevers meer aan Source te binden door de commerciële slagkracht te versterken. Door de opdrachtgevers een hogere toegevoegde waarde te bieden, wordt de huidige afhankelijkheid van

een beperkt aantal opdrachtgevers in relatieve zin verminderd. Tevens hebben wij de laatste jaren de geografische afzetmarkt vergroot met België en Luxemburg om te komen tot meer differentiatie in onze omzet waardoor de afhankelijkheid van bepaalde marktsegmenten afneemt.

Operationele risico's

In de zakelijke verhoudingen tussen opdrachtgever en Source respectievelijk Source en freelancer kunnen arbeidsrechtelijke geschillen ontstaan. Source werkt met een groot aantal leveranciers van freelancers waarop het risico op inlenersaansprakelijkheid wordt gelopen.

Per 1 mei 2016 geldt de Wet Deregulering Beoordeling Arbeidsrelatie (WDBA). Er wordt door de belastingdienst geen vrijwaring meer vooraf gegeven, zoals de VAR dat in het verleden deed. Per sector geldt een door de belastingdienst goedgekeurde modelovereenkomst tussen inlener en professional. In de overeenkomst worden heldere afspraken over onder andere de inhoud van de opdracht, het tarief, de duur van de opdracht en de resultaatsverplichting van de professional richting de opdrachtgever vastgelegd. Een vereiste hierbij is dat de werksituatie in de praktijk overeenkomt met wat contractueel is afgesproken. Wanneer er niet exact gewerkt wordt volgens de overeenkomst bestaat er een kans dat de belastingdienst de professional alsnog als medewerker met een dienstbetrekking beschouwt. De inlener is dan achteraf alsnog verplicht loonheffingen te betalen en er kunnen ook andere arbeidsrechtelijke gevolgen ontstaan.

Door goede procesbeschrijvingen, het hebben van goed opgeleid personeel en juridisch goed geformuleerde contracten met opdrachtgevers en freelancers, wordt het risico op het ontstaan van arbeidsrechtelijke geschillen met opdrachtgevers en freelancers sterk beperkt. De externe accountant controleert elk kwartaal de werking van de op de beperking van de ketenaansprakelijkheid gerichte interne maatregelen en processen en geeft daar deelverklaringen op af.

Om vrijwaring van inlenersaansprakelijkheid te borgen, maakt Source gebruik van G-rekeningen van de leverancier of van het direct storten van een belangrijk deel van de factuurwaarde op een depotrekening. In voorkomende gevallen wordt bewust genoeg genomen met een periodieke accountantsverklaring van de leveranciers. Eind 2014 is er bovendien een actie geïnitieerd om het bedrag dat gestort wordt naar de G-rekening te verhogen naar 55% van het factuurbedrag inclusief de BTW voor niet-NEN gecertificeerde inkooprelaties. Hierdoor is het risico op ketenaansprakelijkheid verder verminderd.

Source bewaakt de ondernemerskwalificatie van de ingezette zzp'er niet alleen door de VAR, en vanaf 1 mei 2016 de modelovereenkomst, op de juiste kenmerken te controleren maar ook door zowel bij de initiële opdrachtverlening als gedurende de opdracht onder andere een goede omschrijving van de opdracht te eisen of op te stellen waaruit voor de zzp'er duidelijk een resultaatverplichting blijkt. Desnoods wordt in voorkomende gevallen de opdracht omgezet in een tijdelijke arbeidsovereenkomst.

Financiële risico's

De vennootschap is afhankelijk van de kapitaalmarkt voor haar financiering. Van tijd tot tijd kan de kapitaalmarkt ontoegankelijk of minder welwillend zijn ten opzichte van de vennootschap of de sectoren waarin de vennootschap haar activiteiten ontplooit.

Source Group maakt werk van een optimale toegankelijkheid tot de kapitaalmarkt. Source Group is begin 2015 met SNS Securities N.V. overeengekomen om als liquidity provider voor het aandeel op te treden. Met ingang van 18 februari 2015 staat het aandeel Source Group N.V. doorlopend genoteerd aan Euronext Amsterdam in plaats van, tot dan, tweemaal daags via een veiling van het aandeel. Deze doorlopende notering vergroot, mits er voldoende *free float* beschikbaar is, de verhandelbaarheid van het aandeel Source.

Uit de operationele activiteiten van de groep vloeit het gebruik van financiële instrumenten voort. De financiële instrumenten van de groep omvatten liquide middelen, debiteuren, overige vorderingen, crediteuren, derivaten uit converteerbare leningen en overige schulden. Het huidige beleid van Source is om geen gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten om mogelijke risico's met betrekking tot deze financiële instrumenten af te dekken. Uit hoofde van het gebruik van deze financiële instrumenten is Source Group blootgesteld aan de volgende risico's:

Kredietrisico

Het maximale risico waaraan de groep is blootgesteld is de boekwaarde van de financiële activa zoals opgenomen in de balans.

Het kredietrisico vloeit voort uit liquide middelen en deposito's bij banken en financiële instellingen, en uit de transacties met debiteuren. Voor banken en financiële instellingen worden alleen onafhankelijk beoordeelde partijen met een minimale A-classificatie geaccepteerd.

Het kredietrisico vloeit hoofdzakelijk voort uit debiteuren. De groep heeft een debiteurenportefeuille van kredietwaardige klanten verspreid over diverse regio's. De afboekingen op debiteuren zijn de afgelopen jaren minimaal geweest in verhouding tot de gerealiseerde omzet. Het management beoordeelt de kredietwaardigheid van de debiteuren met gebruikmaking van de financiële positie, ervaringen uit het verleden en overige factoren. Individuele risicolimieten worden gesteld op basis van interne of externe classificaties, in overeenstemming met door de directie gestelde criteria. Het gebruik van de kredietlimieten wordt regelmatig beoordeeld. De directie is daarom van mening dat het kredietrisico door adequaat debiteurenbeheer wordt beheerst.

Liquiditeitsrisico

Kasstroom analyses worden uitgevoerd door werkmaatschappijen en de groep als geheel. De groep monitort de liquiditeitsbehoefte om voldoende liquiditeiten aan te houden voor operationele activiteiten dan wel om tijdig liquiditeiten aan te trekken door financieringen zonder (extern) gestelde limieten te overschrijden. Hierbij voert de groep adequate liquiditeitsrisicobeheersing uit inhoudende: het aanhouden van voldoende liquide middelen, de beschikbaarheid van financiering

door middel van toegezegde kredietfaciliteiten en verpanding van handelsvorderingen en het vermogen om marktposities te kunnen beëindigen.

Overschotten boven de noodzakelijke liquiditeitsbehoefte binnen operationele entiteiten kunnen binnen de groep worden overgeheveld naar Source Group, waar deze geïnvesteerd kunnen worden in andere activiteiten van Source Group.

De directie beheerst de voortschrijdende prognoses van de liquiditeitspositie op basis van verwachte kasstromen. In het algemeen gebeurt dit op lokaal niveau bij de werkmaatschappijen, binnen de door de groep vastgestelde kaders en limieten. Deze limieten worden vastgesteld met inachtneming van de liquiditeit van de markt waarin de betreffende maatschappij werkzaam is. Verder omvat het liquiditeitsbeheer van de groep het prognosticeren van kasstromen en het in verband hiermee aanhouden van voldoende liquiditeiten. Belangrijk onderdeel hiervan is tevens het monitoren van de ontwikkeling van de debiteurenstand, hoogte van de factorline en creditmanagement om zodoende samen met de liquiditeitsprognoses het werkkapitaal te monitoren.

Onder de overige kortlopende schulden is de financiering uit hoofde van de factorfaciliteit opgenomen en gepresenteerd onder aflossing binnen de drie maanden. Deze verplichting is gelijk aan de hoogte van het debiteurensaldo dat wordt gedekt door de factoring overeenkomst en loopt feitelijk in continuïteit door.

De overige kortlopende schulden met een aflossingsverplichting korter dan drie maanden betreffen de overige kortlopende schulden, zoals handelscrediteuren, etc.

Valutarisico

Transacties met buitenlandse klanten, leveranciers en dochtermaatschappijen geschieden in euro's en met name Engelse ponden. Source Group maakt momenteel geen gebruik van financiële instrumenten om valutarisico af te dekken. Source Group koopt en verkoopt vreemde valuta, met name Engelse ponden, direct bij ontvangst of betaling. De openstaande te ontvangen en te betalen facturen hebben een betaaltermijn van 30 dagen. Het valutarisico van deze kortlopende vorderingen en verplichtingen is daarmee beperkt. Per 31 december 2015 bedraagt het openstaande bedrag debiteuren in vreemde valuta's € 1,3 miljoen en het openstaande bedrag crediteuren € 1,4 miljoen. Het valutarisico bij 1% verschil in koers bedraagt € 1,000. Openstaande debiteuren en crediteuren worden gelijktijdig afgewikkeld. Het effect van een koersstijging of -daling is hierdoor beperkt daar het beide kanten op werkt.

Renterisico

De groep heeft een rentedragende hypothecaire lening. De rente op deze lening is gebaseerd op Euribor met een opslag. Voornoemde leidt tot een kasstroom renterisico. Voorts is er sprake van een rentederivaat. Dit rentederivaat dient ertoe de variabele rente op de hypotheeklening te converteren naar een vaste rente. De overige renten kennen een vast percentage, waardoor het risico beperkt is.

Renterisico gevoeligheidsanalyse

Op basis van de rente-exposure aan het begin van het boekjaar is een gevoeligheidsanalyse opgesteld. Een stijging of daling van de rente met 1% zou een effect van € 42 duizend op het resultaat hebben gehad. Het renterisico is beperkt tot de vreemd vermogensverschaffing inzake de factorline, waarbij het rentetarief gebaseerd is op Euribor.

Risicobeheer van het vermogen

De doelstelling van de groep bij het beheersen van het vermogen is het in continuïteit opereren om rendementen te behalen voor de aandeelhouders en voordelen te behalen voor andere belanghebbenden. Voorts streven we ernaar om een optimale vermogensstructuur te behouden teneinde de kosten van vermogen te minimaliseren.

De strategie met betrekking tot de vermogensstructuur is gedurende 2015 niet gewijzigd ten opzichte van de strategie 2014.

Deze strategie is gericht op een verhouding tussen 10% en 20% van het eigen vermogen ten opzichte van het totaal vermogen. Een lagere ratio eigen vermogen/totaal vermogen ten opzichte van de strategie kan als consequentie hebben dat de toegang tot de kapitaalmarkt wordt bemoeilijkt, dat de vennootschap een hogere rentevergoeding over het vreemd vermogen zal moeten betalen. De vennootschap zal tevens een lagere rating krijgen, waardoor zij bij openbare aanbestedingen niet in aanmerking komt voor gunning van de aanbesteding en kredietverzekeraars de vennootschap niet meer in de dekking opnemen.

De verhoudingen eigen vermogen versus totaal vermogen was per 31 december 2015 als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2015	31 december 2014
Totaal eigen vermogen	(2.780)	(3.474)
Totaal vreemd vermogen	50.008	42.501
Totaal vermogen	47.228	39.027
Verhouding eigen vermogen / totaal vermogen	(5,9)%	(8,9)%

Uit bovenstaand overzicht blijkt dat deze doelstelling in 2015 niet is gehaald. De vermogensstructuur is wel verbeterd ten opzichte van 2014. Ter versterking van het eigen vermogen zijn op 30 april 2015 een tweetal leningen van nominaal € 3,8 miljoen aangegaan die op grond van de overeengekomen voorwaarden hadden moeten kwalificeren als eigen vermogen. Bij herbeoordeling is echter geconstateerd dat er evenzo argumenten zijn om deze leningen als financiële verplichting te presenteren. In 2016 zijn voor beide leningsovereenkomsten addenda opgesteld en tussen leningnemer en leninggever overeengekomen. In deze addenda zijn de leningsvoorwaarden verduidelijkt en aangepast conform IFRS-eisen. Op grond daarvan zullen beide leningen weer deel uitmaken van het eigen vermogen en als zodanig worden gepresenteerd. Indien de leningen per 31 december 2015 zouden kwalificeren als eigen vermogen dan zou het eigen vermogen € 0,7 miljoen positief zijn (1,5% van het totaal vermogen) .

Fiscale risico's

Een wijziging in de fiscale wetgeving, jurisprudentie of standpunten van de Belastingdienst op Curaçao of in Nederland of in één van de andere landen waar Source actief is, kan een negatieve invloed hebben op de (toekomstige) resultaten van Source.

Het risico bestaat dat compensabele verliezen, en de op basis daarvan gevormde latente belastingvorderingen, mogelijk niet gerealiseerd kunnen worden doordat de resultaatontwikkeling in de toekomst zich anders ontwikkelt dan verwacht.

Interne risicobeheersing- en controlesysteem

Iedere maand worden de behaalde resultaten, in vergelijking tot het budget, gerapporteerd en geanalyseerd. Indien nodig worden maatregelen genomen van strategische of operationele aard. Iedere maand overlegt de holdingdirectie met de Raad van Commissarissen waarin de commerciële plannen, de financiële resultaten, de prognoses en het werkkapitaal worden besproken.

De externe accountant beoordeelt jaarlijks, voor zover relevant voor de jaarrekeningcontrole, de juiste werking van het interne risicobeheersing- en controlesysteem. De externe accountant heeft in en over 2015 geen noemenswaardige tekortkomingen in het interne risicobeheersing- en controlesysteem van de vennootschap gerapporteerd.

Binnen de organisatie van Source zijn een Quality Manager en een Compliance Officer werkzaam, die beiden de verantwoordelijkheid voor risicobeheersing dragen. De Compliance Officer heeft als taak de bedrijfsbelangen en het imago van Source te helpen beschermen tegen overtredingen van regelgeving en niet-normconform gedrag van haar medewerkers. Daarnaast heeft hij als taak om bij te dragen aan de continuïteit van Source door het formuleren, implementeren en bewaken van het interne risicobeheersing- en controlesysteem daar waar het specifiek gaat om relevante compliance risico's. De gedragsnormen zijn verwoord in een gedragscode, ook aangaande het inzetten en gebruik van social media, die voor alle medewerkers geldt.

Om onze positie in de markt te behouden en uit te bouwen, is het leveren van de beste kwaliteit een vereiste. De Quality Manager heeft als taak de huidige kwaliteit te borgen en continu te verbeteren. Momenteel is Source Automation B.V. ISO9001:2008, ISO14001:2004 en NEN4400 gecertificeerd. Source Payroll Services is daarnaast NEN4400 en VCU:2011 gecertificeerd. Daarnaast zijn er trajecten gestart om andere relevante certificaten te behalen die bijdragen aan een structurele kwaliteitsborging.

Om risico's adequaat te kunnen beheersen, is het van belang dat het risicobewustzijn breed in de organisatie is verankerd. Het besturingsmodel van Source wordt gekenmerkt door korte interne communicatielijnen en een flexibel reagerende organisatie, ondersteund door betrouwbare en op relevantie ingerichte IT-systemen. De externe accountant heeft in 2015 een audit op de in gebruik zijnde IT-systemen uitgevoerd, waarbij geen bijzonderheden zijn geconstateerd.

9. Verklaring risicomanagement

Verklaring betreffende risicomanagement en interne beheersing

De gekozen risicomanagementaanpak verschaft een redelijke mate van risico- en procesbeheersing en is ontwikkeld om materiële fouten in de financiële verslaggeving te voorkomen en tekortkomingen in de beheersing van strategische, operationele en wet- en regelgevingrisico's tijdig te signaleren en te mitigeren. De risicomanagement- en interne beheersingssystemen reduceren risico's tot een aanvaardbaar niveau, maar sluiten beoordelingsfouten in het besluitvormingsproces, menselijke fouten, opzettelijke ontduiking van controleprocessen door personeel of derden of onvoorziene omstandigheden niet uit.

De aanwezigheid en effectiviteit van deze systemen kunnen derhalve geen zekerheid verschaffen ten aanzien van de realisatie van onze doelstellingen.

Er is geen reden aan te nemen dat het risicomanagement en de systemen van interne beheersing en controle ten aanzien van de financiële verslaggevingrisico's in het verslagjaar niet naar behoren hebben gefunctioneerd. Ze bieden een redelijke mate van zekerheid dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Curaçao, 4 mei 2016

Directie
BK Group Curaçao N.V.

10. Verslag van de Raad van Commissarissen

Het bouwen, de afgelopen jaren, aan een stabiel fundament heeft voor Source in 2015 haar vruchten afgeworpen. Source heeft daarom in het verslagjaar niet alleen kunnen profiteren van een licht economisch herstel, ook de samenstelling van de omzet en de marge zijn verbeterd met als voordeel een geringere afhankelijkheid van een beperkt aantal grote accounts. De omzet in België en Luxemburg laat een forse stijging zien. De conclusie is gerechtvaardigd dat het toetreden tot die markt als geslaagd kan worden beschouwd. De basis is gelegd voor verdere autonome groei in deze beide landen.

In de afgelopen periode zijn slepende juridische procedures uit het verleden tot een einde gekomen. Er is definitief schoon schip gemaakt met het verleden. Source richt zich nu volledig op de toekomst. Reden om in het verslagjaar diverse keren uitvoerig met de directie over de strategie te spreken.

Voor die toekomst is het van belang om een stabiele marktpartij te blijven op de altijd economisch gevoelige flexmarkt. Daarbij is naast groei om te kunnen blijven investeren in innovatie ook diversificatie van belang. Diversificatie in diensten en klantenportfolio maar ook spreiding in disciplines van de professionals passen daarbij. In dat kader is op 7 oktober 2015 de voorgenomen fusie tussen Source en HeadFirst, gevestigd te Hoofddorp, aangekondigd. Met het voorgenomen samengaan ontstaat een leidende speler op het gebied van contracting, matching en MSP-diensten. De combinatie heeft een bruto factuuratiewaarde van meer dan € 400 miljoen en bemiddelt ruim 4.000 professionals. Ten tijde van het schrijven van dit verslag wordt gewerkt aan de definitieve afronding van deze transactie.

Om het aandeel Source ook voor kleinere beleggers aantrekkelijk te maken, is begin 2015 besloten om SNS Securities N.V. als liquiditeitsverschaffer aan te stellen. Met ingang van 18 februari 2015 is het aandeel Source daardoor doorlopend genoteerd aan Euronext Amsterdam in plaats van, tot dan, tweemaal daags via een veiling van het aandeel. De rol van SNS wordt nadrukkelijk van belang als op termijn de groeiambities van Source extra financiering vergen.

Vanwege de perspectieven in de markt ziet de Raad van Commissarissen, mede in het licht van de voorgenomen fusie met HeadFirst, de nabije toekomst van Source met vertrouwen tegemoet.

Samenstelling Raad van de Commissarissen

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 juni 2013 hebben de aandeelhouders ingestemd met de benoeming van de heer **mr. F.C. Lagerveld** (1961) als voorzitter van de Raad van Commissarissen. De heer mr. F.C. Lagerveld vormde in 2015 de voltallige Raad van Commissarissen. De voorgenomen uitbreiding van de Raad van Commissarissen met een tweede commissaris is in het licht van de fusie met HeadFirst uitgesteld omdat die fusie een logisch moment is de gewenste omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen in ogenschouw te nemen.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Source Group N.V. op 15 juni 2015 is de jaarrekening 2014 unaniem aangenomen. Dat geldt ook voor de voorstellen om de directie te

déchargeren voor het over 2014 gevoerde beleid en het door de Raad van Commissarissen in 2014 uitgeoefende toezicht. Tevens is in deze vergadering Mazars Paardekooper Hoffman Accountants herbenoemd tot accountant van de vennootschap ter controle van de jaarrekening over het boekjaar 2015.

Jaarrekening 2015 en décharge van de directie en de Raad van Commissarissen

De door de directie opgemaakte jaarrekening 2015 van Source Group N.V. is aan de Raad van Commissarissen voorgelegd. Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. heeft de jaarrekening 2015 gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende controleverklaring. De Raad van Commissarissen stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening 2015 vast te stellen en goed te keuren, BK Group Curaçao N.V. décharge te verlenen voor het in 2015 gevoerde beleid en de Raad van Commissarissen décharge te verlenen voor het uitgeoefende toezicht op dit beleid.

Samenwerking met de directie

Source Group N.V. heeft haar statutaire zetel op Curaçao. In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 december 2014 is BK Group Curaçao N.V. unaniem benoemd als nieuwe directie van Source Group N.V. De operationele directievoering van de groepsactiviteiten is in handen van de heren Edwin Prijden en Henk Zwijnenburg, die de directie vormen van de in Nederland gevestigde tussenholding Source Holding B.V. Tot 1 januari 2016 maakte ook de heer Patrick Rodijk deel uit van de directie van Source Holding B.V.

De samenwerking tussen de directie en de Raad van Commissarissen is gebaseerd op regelmatig overleg en een veelvuldige uitwisseling van informatie. Er bestaat een goede vertrouwensband en de verhouding kan worden gekenmerkt als transparant en direct. Contacten worden onderhouden door maandelijkse besprekingen naast uitwisselingen per telefoon of e-mail.

Bezoldiging directie

Er is geen sprake van recentelijk door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld bezoldigingsbeleid directie. De Raad van Commissarissen heeft derhalve over 2015 geen remuneratierapport vastgesteld over het gevoerde bezoldigingsbeleid aangaande de directie op groeps- en holdingniveau. De Raad van Commissarissen is voornemens het lange termijn bezoldigingsbeleid van de directie, op groeps- en holdingniveau, in het nieuwe boekjaar uit te werken. De aan de formele directie van Source Group N.V. toegekende vergoeding bedroeg in 2015 in totaal zesentwintig duizend euro. De formele directie van Source Group N.V. ontvangt geen variabele beloning. De vennootschap verstrekt aan haar bestuurders geen persoonlijke leningen, garanties en dergelijke.

Verantwoordelijkheden Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen adviseert de onderneming in haar verantwoordelijkheden onder andere bij de volgende thema's:

- vaststelling van de strategie en de activiteiten op het gebied van business development;
- de algemene leiding en organisatieontwikkeling;
- de integriteit van de jaar- en halfjaarcijfers, gepresenteerd conform IFRS, tezamen met het redigeren van persberichten;
- het onderhouden van een effectief systeem van interne controle en risicomanagement in relatie tot strategische, financiële, operationele en compliance risico's;
- relatie met de externe accountant, beoordeling van de onafhankelijkheid, goedkeuring van de vergoeding en herbenoeming of ontslag van de accountant;
- nakoming van aanbevelingen van de externe accountant;
- beoordeling van de liquiditeit, solvabiliteit en fiscale posities;
- verhouding met aandeelhouders;
- de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen.

Tevens wordt op kwartaalbasis de financiële verslaggeving beoordeeld, voordat deze gepubliceerd wordt. Speciale aandacht wordt besteed aan transparantie van berichtgeving en aan compliance met accountingregels, wet- en regelgeving van AFM en Euronext en andere wettelijke vereisten.

Werkzaamheden Raad van Commissarissen

In 2015 heeft de Raad van Commissarissen maandelijks vergaderd met de groeps- en holdingdirectie, waarbij eenmaal ook de accountants van Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. aanwezig waren. De Raad van Commissarissen is continu geïnformeerd over de marktontwikkelingen, de commerciële, bedrijfsmatige en financiële gang van zaken en over de hieruit voortgekomen scenario's om deze ontwikkelingen het hoofd te bieden.

De in 2015 met Value8 overeengekomen leningsovereenkomsten zijn op de in de branche gebruikelijke condities beoordeeld en zijn door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. Dit geldt ook voor de intussen in 2016 overeengekomen addenda op deze leningsovereenkomsten.

Tijdens de vergaderingen is verder onder meer gesproken over de te volgen bedrijfsstrategie, de lopende juridische procedures, de beoogde bedrijfsovernames, de versterking en herinrichting van de organisatie, de directiesamenstelling, het remuneratiebeleid aangaande de groeps- en holdingdirectie en de compliance risico's.

Source voldoet aan het merendeel van de aanbevelingen uit de Corporate Governance code. Een aantal *best practice* bepalingen uit de code is nog niet, of niet volledig, geïmplementeerd. In het hoofdstuk Corporate Governance is een toelichting opgenomen.

De Raad van Commissarissen spreekt graag zijn waardering uit voor alle medewerkers, het management en de directie voor hun bijdrage, motivatie en doorzettingsvermogen.

Curaçao, 4 mei 2016

Raad van Commissarissen,
De heer mr. F.C. Lagerveld

11. Bestuurdersverklaring

De jaarrekening geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van Source Group N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Het jaarverslag geeft een getrouw beeld over de toestand op de balansdatum en de gang van zaken gedurende het boekjaar van Source Group N.V. en de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in haar jaarrekening zijn opgenomen. In het jaarverslag zijn ook de wezenlijke risico's beschreven, waarmee Source Group N.V. wordt geconfronteerd.

Curaçao, 4 mei 2016

Directie
BK Group Curaçao N.V.

12. Geconsolideerde jaarrekening 2015

Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2015

Gerealiseerd resultaat			
(x € 1.000)	Noot	2015	2014
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Bruto facturatiewaarde		195.266	184.335
Netto omzet	3	18.830	13.309
Kostprijs van de omzet		13.103	8.653
Bruto-omzet resultaat		5.727	4.656
Verkoopkosten	4	1.144	1.692
Algemene beheerkosten	5	4.073	6.062
Totale operationele kosten		5.217	7.754
Bedrijfsresultaat		510	(3.098)
Reële waarde mutatie geassocieerde deelneming		-	58
Financiële baten		88	-
Financiële lasten		(876)	(636)
Financiële baten en lasten	6	(788)	(578)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		(278)	(3.676)
Winstbelasting	7	216	(101)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		(62)	(3.777)
Totaal gerealiseerde resultaten		(62)	(3.777)
Resultaat toe te wijzen aan aandeelhouders van de vennootschap		(30)	(3.835)
Resultaat toe te wijzen aan derden		(32)	58

Niet gerealiseerde resultaat			
(x € 1.000)	Noot	2015	2014
Totaal niet gerealiseerde resultaten		302	-
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten		240	(3.777)
Resultaat toe te wijzen aan aandeelhouders		272	(3.835)
Resultaat toe te wijzen aan derden		(32)	(58)

De toelichtingen op pagina 56 tot en met 104 maken deel uit van deze jaarrekening.

Gewone winst/verlies per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x € 1.)	Noot	2015	2014
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	8	(0,01)	(0,48)
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	8	-	-
Totaal		(0,01)	(0,48)

Verwaterde winst/verlies per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x € 1.)	Noot	2015	2014
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	8	(0,01)	(0,48)
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	8	-	-
Totaal		(0,01)	(0,48)

De toelichtingen op pagina 56 tot en met 104 maken deel uit van deze jaarrekening.

Geconsolideerde balans per 31 december 2015

<i>(x € 1.000 voor resultaatbestemming)</i>	Noot	31 december 2015	31 december 2014
ACTIVA			
Immateriële vaste activa	9	4.377	5.507
Materiële vaste activa	10	1.493	1.549
Financiële vaste activa	11	3.344	54
Uitgestelde belastingvorderingen	13	39	307
Vaste activa		9.253	7.417
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	15	34.449	29.692
Liquide middelen	16	3.526	1.918
Vlottende activa		37.975	31.610
TOTALE ACTIVA		47.228	39.027
PASSIVA			
Aandelenkapitaal		624	624
Agioreserve		14.221	14.221
Leningen en optie onderdelen		1.947	-
Overige reserves		(19.510)	(14.510)
Resultaat boekjaar		(62)	(3.777)
Eigen vermogen	17	(2.780)	(3.442)
Aandeel derden in groepsvermogen		-	(32)
Groepsvermogen	17	(2.780)	(3.474)
Latente belastingverplichting	18	1.084	1.367
Onderhandse leningen	19	3.078	-
Converteerbare leningen	20	373	-
Schulden aan kredietinstellingen	21	796	861
Langlopende verplichtingen		5.331	2.228
Handelscrediteuren	22	26.835	23.352
Belasting en premies sociale verzekeringen	22	2.831	2.752
Overige kortlopende verplichtingen	22	15.011	14.169
Kortlopende verplichtingen	22	44.677	40.273
TOTALE PASSIVA		47.228	39.027

De toelichtingen op pagina 56 tot en met 104 maken deel uit van deze jaarrekening.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

<i>(x € 1.000 voor resultaats- bestemming)</i>	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Leningen en optie- onder- delen	Resul- taat boekjaar	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal
31 december 2013	624	14.221	(15.931)	-	1.421	335	35	370
Bestemming resultaat 2013	-	-	1.421	-	(1.421)	-	-	-
Transactie met minderheids- aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	(9)	(9)
Gerealiseerd resultaat	-	-	-	-	(3.777)	(3.777)	(58)	(3.835)
31 december 2014	624	14.221	(14.510)	-	(3.777)	(3.442)	(32)	(3.474)
Bestemming resultaat 2014	-	-	(3.777)	-	3.777	-	-	-
Herrubricering leningen	-	-	(1.156)	500	-	(656)	-	(656)
Herfinanciering lening 2015	-	-	-	537	-	537	-	537
Oprenting leningen	-	-	(68)	115	-	47	-	47
Initiële waardering conversierecht converteerbare lening (noot 20)	-	-	-	493	-	493	-	493
Gerealiseerd resultaat	-	-	-	-	(62)	(62)	32	(30)
Niet gerealiseerd resultaat: Reële waarde mutatie nieuwe onderhandse lening (noot 19)	-	-	-	303	-	303	-	303
31 december 2015	624	14.221	(19.510)	1.947	(62)	(2.780)	-	(2.780)

De toelichtingen op pagina 56 tot en met 104 maken deel uit van deze jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2015

<i>(x € 1.000 voor resultaatbestemming)</i>	Noot	2015	2014
Resultaat toe te wijzen aan aandeelhouders van de vennootschap		(62)	(3.777)
<i>Aanpassingen voor :</i>			
Amortisaties immateriële vaste activa	9	1.145	1.711
Afschrijvingen materiële vaste activa	10	80	87
Mutatie derivaten	14	26	(3)
Financiële baten en lasten	6	788	578
Ongerealiseerde waarde-mutatie geassocieerde deelneming		32	(58)
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	7	(216)	101
Impairment financiële vaste activa	11	-	2.225
		1.793	864
<i>Veranderingen in het werkkapitaal:</i>			
Mutatie vorderingen	14	(4.757)	(1.593)
Mutatie kortlopende schulden (exclusief schulden met een financieringskarakter)	14	6.184	(290)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		3.220	(1.019)
Betaalde rente	6	(439)	(597)
Betaalde belasting	7	120	290
Kasstroom uit operationele activiteiten		2.901	(1.326)
Investeringen in immateriële vaste activa	9	(15)	(27)
Desinvesteringen in immateriële vaste activa	9	-	7
Investeringen in materiële vaste activa	10	(23)	(22)
Desinvesteringen in materiële vaste activa	10	-	1
Investeringen in geassocieerde deelneming	12	-	(9)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(38)	(50)
Mutaties kortlopende leningen	22	-	(728)
Aflossing bancaire leningen	21	(65)	(65)
Factorline	22	(1.190)	(1.029)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.255)	(1.822)
NETTO KASSTROOM		1.608	(3.198)

De toelichtingen op pagina 56 tot en met 104 maken deel uit van deze jaarrekening.

<i>(x € 1.000 voor resultaatbestemming)</i>	Noot	2015	2014
Liquide middelen			
Stand 1 januari		1.918	5.116
Stand 31 december		3.526	1.918
NETTO KASSTROOM		1.608	(3.198)

De toelichtingen op pagina 56 tot en met 104 maken deel uit van deze jaarrekening.

Toelichting geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015

Algemeen

Source Group N.V. is aan de Euronext in Amsterdam genoteerd en is gevestigd op Schouwborgweg 5, P.O. Box 3035 in Willemstad op Curaçao.

De activiteiten van Source Group N.V. (de 'onderneming' of de 'vennootschap') en haar deelnemingen (samen, de 'groep' of 'Source Group') betreffen met name contracting, het verlonen van professionals en search & matching van professionals voor klanten.

Het geconsolideerde resultaat van Source Group omvat meerdere vennootschappen:

Entiteit	Statutaire vestigingsplaats	Belang 2015	Belang 2014
Source Holding B.V.	Culemborg	100 %	100 %
Source + N.V.	Culemborg	100 %	100 %
Source Interim Services B.V.	Culemborg	100 %	100 %
Source Automation B.V.	Culemborg	100 %	100 %
Source Payroll Services B.V.	Culemborg	100 %	100 %
Oyster Coast B.V.	Culemborg	100 %	100 %
Posto Vacante v.o.f.	Culemborg	0 %	100 %
Source Automation Belgium Bvba	Diegem, België	100 %	100 %
Source Automation Luxembourg SA	Luxemburg	100 %	100 %
Source Payroll Holding B.V.	Culemborg	100 %	100 %
Source Payroll B.V.	Culemborg	100 %	100 %
REVL Inc.	San Francisco, USA	87,5 %	87,5 %
Peerz B.V.	Abcoude	0 %	50,0 %

Op 16 november 2015 is de opheffing van Posto Vacante Vof per 30 september 2011 geregistreerd.

De geassocieerde deelneming Peerz B.V. is met ingang van 31 december 2015 opgeheven (zie noot 12).

Op 29 oktober 2014 is het 49% belang in Source Payroll B.V. voor de nominale waarde (€9) overgenomen van Please Payroll B.V. en op 12 mei is Source Automation Luxembourg SA opgericht. Het ingebrachte kapitaal is € 31.

De geconsolideerde jaarrekening is op 29 april 2016 door de directie opgemaakt en per diezelfde datum door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. De jaarrekening zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Continuïteit

Het eigen vermogen van de vennootschap bedraagt per 31 december 2015 € 2,8 miljoen negatief (2014: € 3,5 miljoen negatief).

Het resultaat over 2015 is € 62 duizend negatief. Het eigen vermogen verbeterde in 2015 per saldo met name door de eerste opname van een onderhandse lening van € 3,3 miljoen nominaal (effect eigen vermogen: € 302 duizend positief) en voorts door het effect op het eigen vermogen van de herfinanciering van een lening (inclusief oprenting) van € 537 duizend.

Onder 'Wijziging rubricering' (pagina 57) is een toelichting opgenomen met betrekking tot een onderhandse langlopende lening Value8 N.V. van € 3,3 miljoen nominaal en een in 2013 hernieuwde converteerbare lening Value8 N.V. van € 750 duizend nominaal (nader toegelicht in noot 19 en noot 20).

Indien beide leningen per 31 december 2015 al zouden kwalificeren als eigen vermogen zou het eigen vermogen ca. € 700 duizend positief zijn in plaats van € 2,8 miljoen negatief.

De liquiditeitspositie van de vennootschap is goed en de operationele kasstroom was in 2015 positief en is naar verwachting in 2016 eveneens positief.

Source Group voorziet in 2016 een positieve ontwikkeling van het resultaat en een positieve netto kasstroom uit bedrijfsoperaties.

Aangezien Source Group geen aanvullende liquiditeitsbehoefte heeft, is in april 2015 € 3,3 miljoen terug geleend aan de grootaandeelhouder. De lening heeft een looptijd tot 30 april 2027 en wordt dan volledig door Value8 N.V. afgelost. Over de lening is een rente op jaarbasis verschuldigd van 3-maands Euribor met een opslag van 300 basispunten. De verschuldigde rente wordt elk jaar op 30 april bijgeschreven bij de lening. (zie ook noot 11)

Voor 2016 verwacht Source dat de bruto facturatiewaarde zal toenemen. Over het boekjaar 2016 verwacht Source een positieve winstontwikkeling.

Op basis van de nu voorhanden zijnde informatie en schattingen van het management zijn de waarderingsgrondslagen onveranderd gebaseerd op basis van going concern en is de jaarrekening over 2015 op basis van continuïteit opgesteld.

Wijziging rubricering

Onderhandse langlopende lening Value8 N.V. (zie noot 19)

In de toelichting op de jaarrekening 2014 is vermeld dat ter versterking van het (negatieve) eigen vermogen per 30 april 2015 door de grootaandeelhouder een lening van € 3,3 miljoen is verstrekt, waarvan de looptijd oneindig is en deze lening op grond van de overeengekomen voorwaarden als eigen vermogen kwalificeert.

Bij herbeoordeling van de voorwaarden is echter geconstateerd dat er evenzo argumenten zijn om deze lening als financiële verplichting te presenteren. De voornaamste reden hiervoor is dat in de leningsovereenkomst een clause is opgenomen dat de lening opeisbaar wordt bij liquidatie en/of faillissement van Source of haar belangrijkste dochtermaatschappij. Uit de IFRS regels kan worden afgeleid dat een dergelijke opeisbaarheid alleen in geval van liquidatie van Source zou zijn

toegestaan om tot classificatie als eigen vermogen te komen. Indien opeisbaarheid in ruimere mate mogelijk is, zou het instrument als financiële verplichting moeten worden gepresenteerd. Faillissement zou een ruimere grond van opeisbaarheid kunnen zijn en niet noodzakelijkerwijs een liquidatie inhouden. Om deze reden is per ultimo 2015 deze lening als financiële verplichting in de jaarrekening 2015 verwerkt.

In 2016 is een addendum op de betreffende leningsovereenkomst opgesteld, waardoor deze lening op grond van de overeengekomen gewijzigde voorwaarden alsnog kwalificeert als eigen vermogen:

- Er is geen sprake van een contractuele verplichting tot aflossing aangezien Source Group het recht, doch niet de plicht heeft om de lening terug te betalen en terugbetaling oneindig kan uitstellen;
- De lening wordt uitsluitend opeisbaar in geval van liquidatie;
- De voorwaarde voor vervroegde aflossing (aandelenemissie en geheel of gedeeltelijke verkoop van Source Group) zal zich in zeldzame situaties voordoen maar het is onwaarschijnlijk dat dit zal plaatsvinden en dit zal alleen worden gedaan op initiatief van Source Group (in control of the company).

Converteerbare lening Value8 N.V. (zie noot 20)

Na de verkooptransactie Corso van 27 april 2013 resteerde een converteerbare lening van Value8 N.V. aan Source Group N.V. van € 750 duizend nominaal. De geamortiseerde kostprijs bedroeg € 656 duizend. Deze lening is komen te vervallen per dezelfde datum en er is een nieuwe leningsovereenkomst afgesloten. De voorwaarden zijn aangepast.

In de jaarrekening 2013 van Source is deze lening als onderdeel van het eigen vermogen gepresenteerd. Ook bij herbeoordeling van de voorwaarden van deze lening is geconstateerd dat er evenzo argumenten zijn om deze lening als financiële verplichting te presenteren. Naar analogie van de hiervoor beschreven redenen is per ultimo 2015 deze lening als financiële verplichting in de jaarrekening 2015 verwerkt.

Uitdrukkelijk is het altijd de bedoeling van Source en haar grootaandeelhouder geweest de lening te laten kwalificeren als eigen vermogen.

In 2016 is een addendum op de betreffende leningsovereenkomst opgesteld, waardoor ook deze lening op grond van de overeengekomen gewijzigde voorwaarden in 2016 alsnog kwalificeert als eigen vermogen:

- Er is geen sprake van een contractuele verplichting tot aflossing aangezien Source Group het recht, doch niet de plicht heeft om de lening terug te betalen en terugbetaling oneindig kan uitstellen;
- De lening wordt uitsluitend opeisbaar in geval van liquidatie;
- De voorwaarde voor vervroegde aflossing (aandelenemissie en geheel of gedeeltelijke verkoop van Source Group) zal zich in zeldzame situaties voordoen maar het is onwaarschijnlijk dat dit zal

plaatsvinden en dit zal alleen worden gedaan op initiatief van Source Group (in control of the company).

Het leningscomponent van de nieuwe converteerbare lening van € 750 duizend nominaal had op grond van de overeengekomen voorwaarden van deze lening vanaf de eerste opname in 2013 geclassificeerd moeten worden als langlopende verplichting (€ 265 duizend) en de conversieoptie (€ 503 duizend) van de nieuwe lening had afzonderlijk geclassificeerd en gepresenteerd moeten worden binnen het eigen vermogen. Bij de eerste waardering in 2013 ontstond een verschil tussen de boekwaarde van de vervallen lening en de reële waarde van de nieuwe lening inclusief de conversieoptie. Dit resultaat zou naar rato verdeeld moeten worden over de vreemd vermogen component en eigen vermogen component van de originele lening en op die wijze in het resultaat respectievelijk het eigen vermogen verwerkt moeten worden.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De verkoop van REVL Inc. kon nog niet geëffectueerd worden. Deze entiteit werd ook in 2013 (verlengd) geclassificeerd als bedrijfsactiviteiten als aangehouden voor verkoop om de volgende redenen: de boekwaarde van de activa en passiva behorend bij deze vennootschappen wordt naar verwachting gerealiseerd door verkoop. In 2014 hebben de verkoopinspanningen geen resultaat gehad en is besloten de activiteiten van REVL Inc. te staken.

Grondslagen van de jaarrekening

De jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond naar duizendtallen met uitzondering van bedragen per aandeel, tenzij anders is vermeld.

De geconsolideerde jaarrekening is ingericht in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd en bekendgemaakt door de Europese Unie.

Wijzigingen in de IFRS standaarden in de grondslagen en toelichtingen

Nieuwe standaarden en wijzigingen in standaarden die verplicht zijn met ingang van 2015

In het boekjaar is de *Verbeteringen van IFRS 2011-2013* toegepast door Source Group, dit geeft geen significante invloed op de toelichtingen in de financiële gegevens in de jaarrekening.

Nieuwe standaarden en wijzigingen in standaarden die verplicht zijn met ingang 2016 of later

Source Group heeft geen nieuwe standaarden, wijzigingen van bestaande standaarden of interpretaties, vrijwillig vervroegd toegepast met ingang van het boekjaar 2016 of later verplicht zijn.

De Europese Commissie heeft in 2015 en de eerste maanden van 2016 een aantal nieuwe en aangepaste IFRS-standaarden en IFRICs goedgekeurd voor toekomstig gebruik. Dit betreft de volgende aanpassingen en uitbreidingen, waarbij tevens is aangegeven in hoeverre er sprake is van invloed op de verslaglegging van Source Group N.V.:

Richtlijn	Omschrijving (aanpassing) richtlijn	Effectief vanaf	Toepassing Source	Impact Source
IAS 19	Aanpassingen in richtlijnen ten aanzien van bijdragen van werknemers en derden aan toegezegde pensioenregelingen	01-feb-15	01-jan-16	Geen
Diversen	Verbeteringen van IFRS 2010-2012	01-feb-15	01-jan-16	Beperkt
Diversen	Verbeteringen van IFRS 2012-2014	01-jan-16	01-jan-16	Beperkt
IFRS 11	Aanpassingen in richtlijnen over gezamenlijke overeenkomsten	01-jan-16	01-jan-16	Beperkt
IAS 27	Aanpassingen in richtlijnen ten aanzien van het gebruik van de equity methode in de enkelvoudige balans	01-jan-16	01-jan-16	Geen
IAS 16, 38	Aanpassingen in richtlijnen ten aanzien van acceptabele methoden van afschrijving en amortisatie	01-jan-16	01-jan-16	Geen
IAS 1	Aanpassingen in richtlijnen ten aanzien van de presentatie van de jaarrekening	01-jan-16	01-jan-16	Beperkt
IAS 16, 41	Aanpassingen in richtlijnen ten aanzien van materiële vaste activa en agricultuur	01-jan-16	01-jan-16	Beperkt

De door IASB doorgevoerde wijzigingen in onderstaande zijn nog niet door de EU aanvaard:

- IFRS 9, Financiële instrumenten (verplicht met ingang van 1 januari 2016);
- IFRS 14, Gereguleerde activiteiten (verplicht met ingang van 1 januari 2016);
- IFRS 15, Omzetverantwoording klantcontracten (verplicht met ingang van 1 januari 2018);
- IFRS 16, Leases (verplicht met ingang van 1 januari 2019);
- Aanpassingen in IFRS 10, 12 & 28, Consolidatievrijstelling voor investeringsmaatschappijen (verplicht met ingang van 1 januari 2016).

Behalve IFRS 15 en IFRS 16 zullen deze wijzigingen naar verwachting eveneens beperkte impact hebben op de verslaglegging in de toekomst.

IFRS 15 regelt de omzetverantwoording volgens een vijfstappenplan en is effectief voor boekjaren vanaf 1 januari 2018. In de komende 12 maanden zal een nadere analyse van de mogelijke gevolgen worden gemaakt, die onder andere ertoe zou kunnen leiden dat de bruto-facturatie waarde als netto-omzet wordt gepresenteerd.

IFRS 16 Leases vervangt de boekhoudvereisten die meer dan 30 jaar geleden werden geïntroduceerd. Met deze standaard wordt de boekhoudkundige behandeling van operationele en financiële leasecontracten gelijk getrokken: alle leases moeten als activa en passiva op de balans worden vermeld. De standaard wordt effectief vanaf 1 januari 2019. In de komende 12 maanden zal een nadere analyse van de mogelijke gevolgen voor Source Group worden gemaakt.

Oordelen, schattingen en veronderstellingen

Het opmaken van de jaarrekening vereist dat de directie oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

De belangrijkste posten in de jaarrekening die hoofdzakelijk gebaseerd zijn op schattingen van het management betreffen:

- de reële waarde van de geïdentificeerde activa en passiva van overgenomen activiteiten wordt mede gebaseerd op assumpties zoals de groeivoet van de omzet, een disconteringsvoet gelijk aan de cost of equity en percentage vaste klanten;
- het bepalen van de noodzakelijke hoogte van voorzieningen en reserveringen, zoals bijvoorbeeld de inschatting van de nog te ontvangen facturen van leveranciers beïnvloedt de kostprijs van de omzet. Eind 2015 bedraagt deze post ongeveer € 9,2 miljoen (2014: € 6,5 miljoen);
- onder de financiële vaste activa is opgenomen een vordering van oorspronkelijk € 2,0 miljoen op oud aandeelhouders van Source Holding B.V. ontstaan in 2010. Na juridische procedures heeft Source Group het faillissement van Veglia Paree aangevraagd, dat op 20 januari is uitgesproken. In de jaarrekening is de vordering voorzichtigheidshalve geheel voorzien. Het effect op het resultaat in 2014 : € 2,1 miljoen negatief. (zie noot 11);
- Bijzondere waardeverminderingen: aannames met betrekking tot restwaardes;
- De groep gaat jaarlijks de hoogte van de beschikbare compensabele verliezen en uitgestelde belastingen na. Voor zover het waarschijnlijk is dat sprake zal zijn van belastbare winst waartegen de verliezen kunnen worden afgezet, worden uitgestelde belastingvorderingen opgenomen. Om de hoogte van de uitgestelde belastingvorderingen te bepalen, is in belangrijke mate de beoordeling van het management nodig ten aanzien van het waarschijnlijke tijdstip en niveau van toekomstige belastbare winsten, in combinatie met toekomstige fiscale planningsstrategieën. Voor de buitenlandse vennootschappen zijn de fiscaal te verrekenen verliezen geactiveerd voor zover dit volgens de wet- en regelgeving is toegestaan en de vennootschap voldoende mogelijkheden ziet deze op afzienbare termijn te verrekenen met toekomstige winsten. Hierbij wordt onder andere gekeken naar de ontwikkeling in de contractenportefeuille van de vennootschap.

Grondslagen voor consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van Source Group en haar dochterondernemingen. De financiële gegevens van de dochterondernemingen zijn opgesteld op basis van dezelfde waarderingsgrondslagen als van Source Group.

Dochterondernemingen

Waar de groep beslissende zeggenschap kan uitoefenen over een deelneming wordt deze opgenomen als dochteronderneming. De groep heeft beslissende zeggenschap over een deelneming als aan alle drie van de volgende criteria wordt voldaan:

- (a) Beslissende zeggenschap over de deelneming heeft;
- (b) Is blootgesteld aan, of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelneming; en
- (c) Over de mogelijkheid beschikt zijn beslissende zeggenschap over de deelneming te gebruiken om de omvang van de opbrengsten te beïnvloeden.

De resultaten van de in de loop van het jaar overgenomen dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf het moment waarop de vennootschap zeggenschap heeft verkregen over het beleid van de dochteronderneming. De financiële gegevens van de in de loop van het jaar afgestoten dochterondernemingen blijven in de consolidatie opgenomen tot aan het moment dat geen sprake meer is van zeggenschap. Wanneer sprake is van verlies van zeggenschap over een dochteronderneming, maar behoud van een financieel belang, dan vindt deconsolidatie van alle activa en passiva plaats en wordt het resterende belang initieel opgenomen tegen reële waarde. Het resterende verschil wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen waar invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de equitymethode. Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van de onderneming gehanteerd, dat wil zeggen initieel tegen kostprijs die vervolgens wordt aangepast voor het Source aandeel in de mutaties in het totaalresultaat van de geassocieerde deelneming.

De waardering van geassocieerde deelnemingen omvat de goodwill ontstaan bij verwerving. Het aandeel van de vennootschap in de resultaten van geassocieerde deelnemingen waarop invloed van betekenis kan worden uitgeoefend wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening (onder aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen). De cumulatieve mutaties in het eigen vermogen van de deelneming worden naar evenredigheid van het belang van de vennootschap verwerkt in de post geassocieerde deelnemingen. De verantwoording van het aandeel van Source Group in de resultaten van geassocieerde deelnemingen in de winst- en verliesrekening en in de post geassocieerde deelnemingen wordt gestaakt zodra de waarde van de geassocieerde deelneming in de balans hierdoor negatief zou worden terwijl Source geen verplichtingen is aangegaan of

betalingen heeft gedaan in naam van de geassocieerde deelneming. Een geassocieerde deelneming wordt verantwoord onder de overige financiële belangen vanaf het moment dat geen sprake is van invloed van betekenis noch van zeggenschap

Intercompany transacties, balansposten en ongerealiseerde winsten of verliezen op transacties tussen groepsmaatschappijen worden geëlimineerd. Deze verliezen worden meegenomen in de analyse van indicaties voor beoordeling voor bijzondere waardeverminderingen.

Bedrijfscombinaties

Bedrijfscombinaties worden verwerkt op basis van de overnamemethode per de overnamedatum, dat wil zeggen de datum waarop de zeggenschap overgaat naar de groep. Er is sprake van zeggenschap als de groep de mogelijkheid heeft het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteit. Bij de beoordeling van zeggenschap houdt de groep rekening met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar zijn.

Voor overnames waardeert de groep de goodwill als:

- de reële waarde van de overgedragen vergoeding; plus
- het opgenomen bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij; plus
- indien de bedrijfscombinatie in fasen plaatsvindt, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij; verminderd met
- het opgenomen nettobedrag (over het algemeen de reële waarde) van de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen.

Indien het verschil negatief is, wordt dit verschil onmiddellijk als bate in het resultaat opgenomen.

Door de groep gemaakte kosten in verband met een bedrijfscombinatie, niet zijnde kosten in verband met de uitgifte van aandelen of obligaties, worden in het resultaat opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

De reële waarde van een voorwaardelijke vergoeding wordt op overnamedatum opgenomen. Indien die voorwaardelijke vergoeding wordt geclassificeerd als eigen vermogen, vindt geen latere herwaardering plaats en wordt de afwikkeling verantwoord binnen het eigen vermogen. In het andere geval worden wijzigingen na eerste opname in het resultaat opgenomen.

De groep bepaalt voor iedere overname of het minderheidsbelang wordt verantwoord tegen de reële waarde van het minderheidsbelang of tegen het proportionele deel van de netto activa.

Eliminaties

Transacties evenals de daaruit voortvloeiende ongerealiseerde winsten, vorderingen en schulden tussen de vennootschappen en haar dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en worden geëlimineerd. Bij geassocieerde deelnemingen naar evenredigheid van het belang van de

vennootschap in die geassocieerde deelnemingen. Ongerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd tenzij er aanwijzingen bestaan voor een bijzondere waardevermindering van het actief.

Vreemde valuta

Functionele en presentatievaluta

De posten in de jaarrekeningen van de groepsmaatschappijen worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (de functionele valuta). Deze geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's, zijnde de functionele en de rapporteringvaluta van Source Group.

Transacties, vorderingen en schulden in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de wisselkoersen die op de datum van transactie gelden. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. Hieruit voortvloeiende koersverschillen worden direct in het resultaat genomen. In vreemde valuta luidende niet-monetaire activa en verplichtingen die op basis van historische kosten worden gewaardeerd, worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum.

Omrekeningsverschillen bij intragroepsleningen op lange termijn die feitelijk een uitbreiding of inkrimping van de netto-investering van buitenlandse deelnemingen zijn, worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht in de reserve omrekeningsverschillen.

Omrekening van groepsmaatschappijen naar de presentatievaluta

De activa en passiva van in de consolidatie opgenomen deelnemingen met een functionele valuta anders dan de presentatievaluta, worden omgerekend tegen de koers per balansdatum; de baten en lasten tegen de gemiddelde koersen gedurende het boekjaar. Goodwill en de aanpassingen naar reële waarde van identificeerbare activa en passiva worden gezien als een onderdeel van deze deelnemingen en worden per balansdatum eveneens omgerekend tegen de koers op balansdatum. De hieruit resulterende omrekeningsverschillen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht in de reserve omrekeningsverschillen.

Bij vervreemding van een dochteronderneming buiten de eurozone worden de cumulatieve omrekeningsverschillen, die eerst in de reserve omrekeningsverschillen werden verantwoord, via het totaalresultaat overgeboekt naar de winst- en verliesrekening als onderdeel van het resultaat uit hoofde van de vervreemding.

Gesegmenteerde informatie

Een operationeel segment is een onderdeel van de groep dat bedrijfsactiviteiten uitoefent waaruit opbrengsten kunnen worden gegenereerd en waarvan de bedrijfsresultaten door de directie regelmatig worden beoordeeld en waarop operationele beslissingen worden genomen.

Immateriële vaste activa

Klantenbestand en contracten

Klantenbestanden en contracten die zijn verkregen als onderdeel van een business combinatie worden gewaardeerd tegen de reële waarde op basis van de 'excess-earnings' methode op het moment van verkrijgen. Klantenbestanden en contracten hebben een beperkte economische levensduur en worden gewaardeerd tegen de oorspronkelijke kostprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Afschrijving vindt plaats over de geschatte economische levensduur van het actief.

Merksnaam

De merksnamen die zijn verkregen als onderdeel van een business combinatie worden gewaardeerd tegen de reële waarde op basis van de 'royalty-relief' methode op het moment van verkrijgen. Merksnamen hebben een beperkte economische levensduur en worden gewaardeerd tegen de oorspronkelijke kostprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Afschrijving vindt plaats over de geschatte economische levensduur van het actief.

Software

Software omvat de posten softwarelicenties en intern ontwikkelde ICT-toepassingen. Intern ontwikkelde software wordt geactiveerd tegen de kosten van de op basis van tijdregistratie vastgelegde interne en externe uren in de uitvoerings- en afsluitingsfase van ICT-projecten. Interne en externe uren in de initiatief- en definitiefase worden niet geactiveerd. Software wordt lineair afgeschreven over de gebruiksduur.

Materiële vaste activa

Bedrijfsgebouwen worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De kosten bevatten alle kosten die direct toewijsbaar zijn aan de totstandkoming van het gebouw. Vervolguutgaven, zoals verbouwingen etc., worden alleen geactiveerd wanneer het waarschijnlijk is dat daar toekomstige economische voordelen uit voortvloeien. Regulier onderhoud en kleine reparaties worden verantwoord in het resultaat.

De restwaarde van het actief, de gebruiksduur en de waarderingsmethodes worden jaarlijks beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast aan het einde van het boekjaar.

Op de bedrijfsgebouwen wordt jaarlijks afgeschreven volgens de lineaire methode. Het gehanteerde afschrijvingspercentage voor bedrijfsgebouwen bedraagt 4% en voor bijkomende geactiveerde verbouwingkosten tussen de 10% en 20%. Op de grond wordt niet afgeschreven.

Overige materiële vaste activa

Overige materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing bijzondere waardeverminderingen.

Bij de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de realiseerbare waarde bepaald van het betreffende actief dan wel van de betreffende kasstroom genererende eenheid waar deze deel van uitmaakt. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde wordt het actief afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde.

Op de overige materiële vaste activa wordt jaarlijks afgeschreven volgens de lineaire methode. Het gehanteerde afschrijvingspercentage voor de overige materiële vaste activa bedraagt 20%.

Beëindigde activiteiten of activa aangehouden voor verkoop

De activa of groep activa (kan een kasstroom genererende eenheid zijn) die wordt afgestoten wordt aangehouden voor verkoop als de boekwaarde ervan hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Een vast actief of groep van activa wordt geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop' waarbij waardering plaats vindt tegen de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten. Eenmaal geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop' wordt er niet meer afgeschreven op de vaste activa.

Classificatie als een beëindigde bedrijfsactiviteit vindt plaats bij feitelijke verkoop of wanneer het actief of de groep van activa aan de criteria van activa 'aangehouden voor verkoop' voldoen. Als het actief of de groep van activa kwalificeert als beëindigde bedrijfsactiviteit wordt het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten aangepast, als ware het actief of groep van activa afgestoten vanaf het begin van het boekjaar.

Financiële instrumenten

Source Group N.V. classificeert niet-afgeleide financiële activa in de volgende categorieën: financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het resultaat, tot einde looptijd aangehouden financiële activa, leningen en vorderingen. Source Group N.V. classificeert niet-afgeleide financiële verplichtingen in de categorie overige financiële verplichtingen.

Niet-afgeleide financiële activa en financiële verplichtingen – verwerken en niet langer verwerken

Source Group N.V. verwerkt leningen en vorderingen initieel op de datum waarop ze ontstaan. Alle overige financiële activa en financiële verplichtingen worden initieel verwerkt op de transactiedatum.

Source Group N.V. neemt een financieel actief niet langer op in de balans als de contractuele rechten op de kasstromen uit het actief aflopen, of als Source Group N.V. de contractuele rechten op de ontvangst van de kasstromen uit het financieel actief overdraagt door middel van een transactie waarbij nagenoeg alle aan het eigendom van dit actief verbonden risico's en voordelen worden overgedragen. Indien Source Group N.V. een belang behoudt of creëert in de overgedragen financiële activa, dan wordt dit belang afzonderlijk als actief of verplichting opgenomen.

Source Group N.V. neemt een financiële verplichting niet langer op in de balans als de contractuele verplichtingen worden kwijtescholden of geannuleerd, of verlopen.

Financiële activa en verplichtingen worden gesaldeerd en het resulterende nettobedrag wordt in de balans gepresenteerd uitsluitend indien Source Group N.V. een wettelijk afdwingbaar recht heeft op deze saldering en indien zij voornemens is om af te wikkelen op nettobasis dan wel het actief en de verplichting gelijktijdig af te wikkelen.

Niet-afgeleide financiële activa – waardering

Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het resultaat

Een financieel actief wordt geclassificeerd als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het resultaat indien het wordt aangehouden voor handelsdoeleinden of als het bij eerste opname als zodanig is aangemerkt. Direct toerekenbare transactiekosten worden verwerkt in het resultaat wanneer zij worden gemaakt. Financiële activa die zijn gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het resultaat, worden gewaardeerd tegen reële waarde en eventuele wijzigingen daarin, inclusief eventuele rente of dividend, worden verantwoord in het resultaat.

Tot einde looptijd aangehouden financiële activa

Deze activa worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde plus eventuele direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste opname worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Leningen en vorderingen

Deze activa worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde plus eventuele direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste opname worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, gebruikmakend van de effectieve-rentemethode.

Hieronder vallen de volgende categorieën:

- **Handels- en overige vorderingen**

De vorderingen zijn initieel opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs gebruikmakend van de effectieve-rentemethode verminderd met de noodzakelijk geachte correcties voor oninbaarheid. Het bedrag van de oninbaarheid wordt in het resultaat als onderdeel van de verkoopkosten verantwoord.

Gezien de veelal korte looptijd zijn de reële waarde en geamortiseerde kostprijs van deze posten over het algemeen nagenoeg gelijk aan de nominale waarde.

- **Liquide middelen**

Liquide middelen in de balans bestaan uit banktegoeden en kasgelden met een looptijd van ten hoogste drie maanden of minder.

Niet-afgeleide financiële verplichtingen – waardering

Niet-afgeleide financiële verplichtingen worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde minus eventuele direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste opname worden deze verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Gebruikmakend van de effectieve-rentemethode.

Hieronder vallen de volgende categorieën:

- **Leningen**

Leningen worden bij eerste verwerking tegen reële waarde opgenomen, onder verrekening van transactiekosten en daarna tegen geamortiseerde kostprijs. Het verschil tussen het ontvangen bedrag (na aftrek van transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt in het resultaat verwerkt gedurende de looptijd van de lening onder toepassing van de effectieve rentemethode.

Leningen worden verantwoord als kortlopende verplichtingen tenzij de groep een onvoorwaardelijk recht heeft om afwikkeling van de verplichting tot minstens 12 maanden na de balansdatum uit te stellen.

- **Handelscrediteuren en overige schulden**

Crediteuren en overige te betalen posten worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde en daarna tegen geamortiseerde kostprijs, gebruikmakend van de effectieve-rentemethode. Aangezien de looptijd van de crediteuren en overige te betalen posten korter dan 12 maanden na balansdatum bedraagt, zal de nominale waarde van deze schulden vrijwel gelijk zijn aan de geamortiseerde kostprijs.

Samengestelde financiële instrumenten en gerelateerde derivaten

Samengestelde financiële instrumenten uitgegeven door de groep bestaan uit leningen waarbij de houder van het instrument het recht heeft deze te converteren in aandelenkapitaal.

Het leningsdeel van het samengestelde financiële instrument wordt bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking wordt de lening gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Het verschil tussen de geamortiseerde kostprijs en de uiteindelijke aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve rente gedurende de looptijd van de schulden in het resultaat als interestlast verwerkt.

Het verschil tussen de reële waarde van het samengestelde instrument en de reële waarde van het leningsdeel wordt afzonderlijk verantwoord als waarde van het conversierecht. Indien het conversierecht als eigen-vermogenscomponent classificeert, wordt dit recht als eigen vermogen verantwoord. De eigen-vermogenscomponent van een samengesteld financieel instrument wordt niet opnieuw gewaardeerd na de eerste opname, behalve bij conversie of afloop. Indien het conversierecht niet als een eigen-vermogenscomponent classificeert, wordt dit als een derivaat verantwoord.

Deze derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde. De waardeveranderingen worden direct in het resultaat verantwoord.

Derivaten

Derivaten worden bij eerste verwerking tegen reële waarde opgenomen, waarbij toerekenbare transactiekosten in de resultatenrekening worden verantwoord op het moment dat deze zich voordoen. Vervolgens worden deze gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de mutaties worden verantwoord in de resultatenrekening. De onderneming maakt geen gebruik van hedge accounting.

Bijzondere waardeverminderingen

Niet-afgeleide financiële activa

Financiële activa die niet zijn aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het resultaat worden op iedere verslagdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen bestaan dat zij een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

Objectieve aanwijzingen dat financiële activa onderhevig zijn aan een bijzondere waardevermindering zijn onder meer:

- het niet nakomen van betalingsverplichtingen door of achterstallige betalingen bij een debiteur;
- aanwijzingen dat een debiteur of emittent failliet zal gaan;
- nadelige veranderingen in de betalingsstatus van debiteuren of emittenten;
- het verdwijnen van een actieve markt voor een bepaald effect;
- waarneembare gegevens die erop duiden dat er sprake is van een meetbare afname van de verwachte kasstromen van een groep financiële activa.

Tegen geamortiseerde kosten gewaardeerde financiële activa

Aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen van deze activa worden door Source Group N.V. zowel op het niveau van individuele activa als op collectief niveau in aanmerking genomen. Van

alle individueel significante activa wordt individueel beoordeeld of deze onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering.

Activa waarvan is vastgesteld dat deze niet individueel onderhevig zijn aan een bijzondere waardevermindering, worden vervolgens collectief beoordeeld op een eventuele bestaande bijzondere waardevermindering die nog niet op individueel niveau kan worden vastgesteld. Activa die niet individueel significant zijn, worden eveneens collectief beoordeeld op een eventuele bijzondere waardevermindering. Collectieve beoordeling wordt verricht door samenvoeging van activa met vergelijkbare risicokenmerken.

Bij de beoordeling van de collectieve waardevermindering gebruikt Source Group N.V. historische trends met betrekking tot het tijdsbestek waarbinnen incassering plaatsvindt en de hoogte van gemaakte verliezen.

De uitkomsten worden bijgesteld als het management van oordeel is dat de huidige economische en kredietomstandigheden zodanig zijn dat het waarschijnlijk is dat de daadwerkelijke verliezen hoger dan wel lager zullen zijn dan historische trends suggereren.

Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het actief. Verliezen worden verwerkt in het resultaat en worden tot uitdrukking gebracht in een voorzieningsrekening. Indien Source Group N.V. van oordeel is dat er geen realistische vooruitzichten zijn op het realiseren van het actief, worden de desbetreffende bedragen afgewaardeerd. Als het bedrag van het bijzondere waardeverminderingverlies afneemt en deze afname objectief kan worden gerelateerd aan een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden na de verwerking van het bijzondere waardeverminderingverlies in het resultaat, dan wordt het eerder verwerkte bijzondere waardeverminderingverlies teruggedenomen via het resultaat.

Niet-financiële activa

Op iedere verslagdatum wordt de boekwaarde van de niet-financiële activa van Source Group N.V., uitgezonderd voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Van goodwill wordt ieder jaar een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde.

Voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen worden activa samengevoegd in de kleinste te onderscheiden groep activa die uit voortgezet gebruik kasstromen genereert die in hoge mate onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of kasstroom genererende eenheden (CGU). De in een bedrijfscombinatie verworven goodwill wordt toegerekend aan CGU's of groepen CGU's die naar verwachting zullen profiteren van de synergievoordelen van de combinatie.

De realiseerbare waarde van een actief of een CGU is de hoogste van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van

de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet voor belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele marktinschattingen van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief of de CGU.

Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt verwerkt als de boekwaarde van een actief of de CGU waartoe het actief behoort, hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde.

Bijzondere waardevermindingsverliezen worden verwerkt in het resultaat. Zij worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventueel aan de CGU toegerekende goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaardes van de overige activa van de CGU.

Bijzondere waardevermindingsverliezen met betrekking tot goodwill worden niet teruggenomen. Voor andere activa wordt een bijzonder waardevermindingsverlies uitsluitend teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger wordt dan de boekwaarde, na aftrek van afschrijvingen of amortisatie, die zou zijn vastgesteld als geen bijzonder waardevermindingsverlies was opgenomen.

Eigen vermogen

Het geplaatst kapitaal omvat de op uitgegeven aandelen gestorte nominale bedragen. De agio reserve omvat de op uitgegeven aandelen gestorte bedragen, voor zover die stortingen de nominale waarde van de betreffende aandelen overschrijden. De ingehouden winst betreft een cumulatie van het jaarlijkse nettoresultaat (het deel van het resultaat dat toekomt aan de aandeelhouders) minus het uitgekeerd dividend. De overige reserves bestaan voornamelijk uit ingehouden winsten.

Gewone aandelen en aandelen A van Source Group N.V. zijn onderdeel van het eigen vermogen. Kosten direct toerekenbaar aan de uitgifte van nieuwe aandelen of opties op eigen aandelen worden via verantwoording in het eigen vermogen in mindering gebracht op de emissieopbrengst.

De aankoopprijs van ingekochte aandelen wordt op de overige reserves in mindering gebracht totdat zij worden ingetrokken of herplaatst. Het aan houders van gewone aandelen uit te keren dividend wordt als verplichting opgenomen op het moment waarop de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het dividendvoorstel goedkeurt.

Belastingen

Verschuldigde belastingverplichtingen en verrekenbare belastingvorderingen van lopende en voorgaande jaren worden gewaardeerd op het bedrag dat naar verwachting zal worden betaald of teruggevorderd van de belastingdienst. Het belastingbedrag wordt berekend op basis van de geldende belastingwetgeving en geldende belastingtarieven.

Voor uitgestelde belastingverplichtingen(latenties) wordt een voorziening gevormd op basis van de tijdelijke verschillen per balansdatum tussen de fiscale boekwaarde van activa en passiva en hun in deze jaarrekening opgenomen boekwaarde. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en niet verrekenende fiscale verliezen, voor zover dat fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke

verschil en de niet verrekenende fiscale verliezen kunnen worden verrekend. De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen en niet-gewaardeerde latente belastingvorderingen worden per balansdatum beoordeeld en verhoogd of verlaagd voor zover het waarschijnlijk is dat in toekomstige jaren voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend.

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld. Uitgestelde belastingvorderingen en belastingverplichtingen worden gesaldeerd indien een in rechte afdwingbaar recht bestaat om belastingvorderingen te salderen met belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingen verband houden met dezelfde belastbare entiteit en dezelfde belastingautoriteit.

Latente belastingvorderingen

In het geval de onderneming verliezen lijdt worden deze geactiveerd als deze verliezen op afzienbare tijd worden gecompenseerd door toekomstige winsten.

Belastinglatenties

De latente belastingvoorzieningen hebben betrekking op de tijdelijke verschillen in de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van de immateriële vaste activa en het verschil in de boekwaarde of de reële waarde van de bedrijfsgebouwen. De stand van de voorziening per 31 december 2015 en 2014 ontstaat door over het verschil tussen de fiscale en bedrijfseconomische boekwaarden van de immateriële vaste activa en het verschil in de boekwaarde of de reële waarde van de bedrijfsterreinen een percentage van 25,0% te nemen.

Bepaling van omzet en verantwoording van opbrengsten

Opbrengsten zijn de reële waarde van de ontvangen tegenprestatie van levering van diensten binnen de normale bedrijfsactiviteiten van de groep. Opbrengsten worden weergegeven onder aftrek van omzetbelasting, kortingen en dergelijke en na eliminatie van transacties tussen groepsentiteiten.

De groep verantwoordt opbrengsten indien het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald, het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de entiteit zullen vloeien en indien wordt voldaan aan de specifieke criteria voor elke activiteit van de groep, zoals hierna beschreven.

Contracting en verloning van professionals

Contracting betreft het administratief, contractueel en financieel afhandelen van overeenkomsten tussen opdrachtgevers en opdrachtnemers.

Het verlonen van professionals bestaat uit het afhandelen van tijdelijke arbeidsovereenkomsten met specialistische professionals die niet als zelfstandigen willen of kunnen werken.

In de omzetverantwoording van deze activiteiten beoordeelt de groep of zij optreedt als agent of principaal. Wanneer de groep optreedt als agent wordt de bruto marge op de transactie onder omzet verantwoord op het moment dat de groep haar diensten verricht. De agent-activiteit wordt gedurende een periode uitgevoerd en dus wordt de omzet gespreid verantwoord.

Matchmaking

Matchmaking betreft het uitlenen van personeel waarbij de gewerkte uren tegen de daarbij afgesproken tarieven als omzet wordt verwerkt. De groep treedt hierbij op als principaal, waarbij de onderneming direct of indirect vrijheid heeft in de prijsbepaling. De netto-omzet is in dit geval gelijk aan de facturatiewaarde.

Kostprijs van de omzet

Inkoopkosten, waaronder lonen/salarissen en inhuur derden, worden toegerekend aan het verslagjaar waarin de daarmee verband houdende opbrengst is verantwoord.

Personeelsbeloningen

Korte termijn personeelsbeloningen

Korte termijn personeelsbeloningen worden verwerkt als kosten wanneer de daarmee verband houdende dienst wordt verricht. Er wordt een verplichting verwerkt voor het bedrag dat naar verwachting zal worden betaald als Source Group N.V. een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om dit bedrag te betalen als gevolg van verrichte diensten door de werknemer en de verplichting betrouwbaar kan worden bepaald.

Toegezegde bijdrageregeling

De pensioenregeling voor de medewerkers van de vennootschappen betreft een toegezegde-bijdrageregeling. De vennootschap betaalt vaste bijdragen aan pensioenverzekeraars en heeft geen verdere betalingsverplichtingen dan deze vaste bijdragen. De bijdragen worden als kostenpost opgenomen wanneer deze verschuldigd zijn.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden verwerkt als last als Source Group N.V. het aanbod van die vergoeding niet langer kan intrekken of, indien dit eerder is, als Source Group N.V. de lasten van de reorganisatie verwerkt. Indien vergoedingen naar verwachting niet geheel binnen twaalf maanden na de verslagdatum worden afgewikkeld, worden zij contant gemaakt.

Leaseovereenkomsten

Een leaseovereenkomst wordt als operationele leaseovereenkomst aangemerkt wanneer de voor- en nadelen die aan het eigendom verbonden zijn, geheel of nagenoeg geheel bij de lessor liggen. Betaling op grond van operationele leaseovereenkomsten (onder verrekening van eventuele

vergoedingen ontvangen van de lessor) worden lineair over de leaseperiode direct ten laste van het resultaat gebracht.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode en de operationele kasstroom is afgeleid uit het resultaat en overige mutaties tussen de begin- en eindbalans. De post liquide middelen in het kasstroomoverzicht is exclusief rekening-courant schulden aan kredietinstellingen die zijn opgenomen onder de kortlopende schulden. De schuld aan kredietinstellingen uit hoofde van de factoring overeenkomst is apart verantwoord onder kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers. Koersverschillen op geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. De verkrijgingsprijs van de verworven groepsmaatschappij is opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten, voor zover betaling in geld heeft plaatsgevonden. De geldmiddelen die in de verworven groepsmaatschappij aanwezig zijn, zijn op de aankoopprijs in mindering gebracht.

1 Gesegmenteerde informatie

De directie heeft de operationele segmenten bepaald op basis van de interne managementinformatie die zij gebruikt als stuurinformatie voor het nemen van strategische beslissingen.

De operationele segmenten die de directie binnen Source Group onderkent zijn de eigen kasstroom genererende segmenten Contracting en Matchmaking. Deze segmenten zijn afzonderlijk georganiseerd en worden geleid op basis van de aard van de producten en de diensten, waarbij ieder segment een strategische business unit vertegenwoordigt die verschillende producten levert en verschillende markten bedient.

Het segment Contracting

Contracting betreft het administratief, contractueel en financieel afhandelen van overeenkomsten tussen opdrachtgevers en opdrachtnemers waarbij de voorwaarden van de opdrachtgever als uitgangspunt gelden. Source Group neemt hierbij een neutrale rol in om zowel de belangen van de opdrachtgevers als de opdrachtnemers zo goed mogelijk te behartigen. Formeel wordt Source Group de opdrachtgever, waarbij zij opereert als één grote leverancier naar de opdrachtgever toe.

Met ingang van 2011 zijn de activiteiten van het segment verloning (v/h Payroll Services) opgenomen binnen het segment Contracting. Onder verloning wordt verstaan het afhandelen van tijdelijke arbeidsovereenkomsten met specialistische professionals die niet als zelfstandigen kunnen of willen werken. Op basis van het afgesproken dag- of uurtarief en betaaltermijn wordt maandelijks het salaris berekend en uitbetaald aan de professional.

Het segment Matchmaking

De matchmakingactiviteiten van Source Group omvatten het plaatsen van personeel bij ondernemingen op basis van het zoeken voor de ondernemingen en vervolgens matchen van geschikte professionals. Betreffende personeelsleden staan of op de loonlijst bij de werkmaatschappijen met een contract voor bepaalde tijd of het contract wordt beheerd conform de contracting activiteiten.

Interne verrekenprijzen tussen de bedrijfssegmenten worden op zakelijke basis bepaald op een wijze die vergelijkbaar is met transacties met derden. De opbrengsten, kosten en resultaten per segment omvatten tevens de onderlinge transacties tussen de bedrijfssegmenten, die bij de consolidatie worden geëlimineerd.

De directie beoordeelt de performance van het operationele segment Source+ N.V. en de overige activiteiten die zijn opgenomen onder het segment Overig en analyseert vervolgens binnen dit operationele segment de segmenten Contracting en Matchmaking. Het segment Overig betreft Source Group, Source Holding, REVL Inc. en Source Payroll Holding.

De volgende bedrijfssegmenten worden onderscheiden:

2015

<i>(x € 1.000)</i>	Contract- management	Matchmaking	Overig	Totaal
Bruto facturatiewaarde	181.387	13.879	-	195.266
Bruto facturatiewaarde kostprijs van de omzet	176.436	13.103	-	189.539
- Nederland	4.205	10.838	-	15.043
- België	626	2.980	-	3.606
- Luxemburg	120	61	-	181
Netto omzet	4.951	13.879	-	18.830
Resultaat	2.845	667	(3.573)	(62)
Financiële baten	1.677	165	(1.754)	88
Financiële lasten	(1.078)	(54)	255	(876)
Belastingen	61	4	(281)	(216)
Afschrijvingen	22	2	1.200	1.224
Activa	50.033	3.508	(6.313)	47.228
Investerings	38	-	15	38
Verplichtingen	36.585	8.895	4.528	50.008

2014

(x € 1.000)	Contract-management	Matchmaking	Overig	Totaal
Bruto facturatiewaarde	175.090	9.245	-	184.335
Bruto facturatiewaarde kostprijs van de omzet	171.026	8.653	-	179.679
- Nederland	3.735	9.234	-	12.969
- België	309	11	-	320
- Luxemburg	20	-	-	20
Netto omzet	4.064	9.245	-	13.309
Resultaat	1.721	653	(6.151)	(3.777)
Financiële baten	1.451	120	(1.571)	0
Financiële lasten	(1.024)	(41)	429	(636)
Belastingen	297	(11)	(185)	101
Afschrijvingen	22	2	1.780	1.804
Activa	46.531	2.374	(9.878)	39.027
Investerings	22	-	51	73
Verplichtingen	35.266	5.298	1.936	42.501

Er is geen omzet tussen de segmenten. De netto omzet 2015 en 2014 is overwegend in Nederland en België gerealiseerd. Een tweetal klanten genereert een netto marge van € 1,8 miljoen respectievelijk € 1,6 miljoen; deze omzet wordt voornamelijk gerealiseerd in het segment contracting. Over de onderlinge rekeningen couranten binnen de segmenten is interest berekend.

In de post 'Overig' zijn met name de groepsactiviteiten begrepen die zoals hiervoor toegelicht geen zelfstandig kas-genererende operationele activiteiten hebben. Het negatieve resultaat 2015 van € 3,6 miljoen is voornamelijk veroorzaakt door de afschrijving op immateriële vaste activa en financieringskosten in samenhang met de intercompany verhoudingen.

De entiteiten in het segment 'Overig' hebben geen of nagenoeg geen kas-genererende activiteiten. Financiering komt dan ook vanuit de operationele activiteiten en leiden tot intercompany verhoudingen die de negatieve posten 'Activa' en het saldo van 'Financiële baten en lasten' verklaren.

Het negatieve resultaat 2014 van € 6,2 miljoen in het segment 'Overig' is naast de eerder genoemde oorzaken mede een gevolg van eenmalige voorzieningen en afwaarderingen: voorziening vordering op Veglia Paree (€ 2,1 miljoen), impairment van de geassocieerde deelneming Peerz (€ 0,1 miljoen), impairment van de deelneming REVL Inc. (€ 0,6 miljoen) en het niet langer waarderen van uitgestelde belastingvorderingen 2012 en 2013 (€ 0,6 miljoen).

2 Financieel risico management

Uit de operationele activiteiten van de groep vloeit het gebruik van financiële instrumenten voort. De financiële instrumenten van de groep omvatten liquide middelen, debiteuren, overige vorderingen, crediteuren, derivaten uit converteerbare leningen en overige schulden. Het huidige beleid van Source is om geen gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten om mogelijke risico's met betrekking tot deze financiële instrumenten af te dekken.

Een uitzondering hierop is het rentederivaat dat Source+ NV heeft afgesloten ten aanzien van de hypotheeklening op haar bedrijfspand.

Uit hoofde van het gebruik van financiële instrumenten is Source Group blootgesteld aan de volgende risico's:

Kredietrisico

Het maximale risico waaraan de groep is blootgesteld is de boekwaarde van de financiële activa zoals opgenomen in de balans.

Het kredietrisico vloeit voort uit liquide middelen en deposito's bij banken en financiële instellingen, en uit de transacties met debiteuren. Voor banken en financiële instellingen worden alleen onafhankelijk beoordeelde partijen met een minimale A-classificatie geaccepteerd.

Het kredietrisico vloeit hoofdzakelijk voort uit debiteuren. De groep heeft een debiteurenportefeuille van kredietwaardige klanten verspreid over diverse regio's. De afboekingen op debiteuren zijn de afgelopen jaren minimaal geweest in verhouding tot de gerealiseerde omzet. Het management beoordeelt de kredietwaardigheid van de debiteuren met gebruikmaking van de financiële positie, ervaringen uit het verleden en overige factoren. Individuele risicolimieten worden gesteld op basis van interne of externe classificaties, in overeenstemming met door de directie gestelde criteria. Het gebruik van de kredietlimieten wordt regelmatig beoordeeld. De directie is daarom van mening dat het kredietrisico door adequaat debiteurenbeheer wordt beheerst.

Op de vordering Veglia Paree is een voorziening getroffen.

Liquiditeitsrisico

Kasstroom analyses worden uitgevoerd door werkmaatschappijen en de groep als geheel. De groep monitort de liquiditeitsbehoefte om voldoende liquiditeiten aan te houden voor operationele activiteiten dan wel om tijdig liquiditeiten aan te trekken door financieringen zonder (extern) gestelde limieten te overschrijden. Hierbij voert de groep adequate liquiditeitsrisicobeheersing uit inhoudende: het aanhouden van voldoende liquide middelen, de beschikbaarheid van financiering door middel van toegezegde kredietfaciliteiten en verpanding van handelsvorderingen en het vermogen om marktposities te kunnen beëindigen.

Overschotten boven de noodzakelijke liquiditeitsbehoefte binnen operationele entiteiten kunnen binnen de groep worden overgeheveld naar Source Group, waar deze geïnvesteerd kunnen worden in andere activiteiten van Source Group.

De directie beheerst de voortschrijdende prognoses van de liquiditeitspositie op basis van verwachte kasstromen. In het algemeen gebeurt dit op lokaal niveau bij de werkmaatschappijen, binnen de door de groep vastgestelde kaders en limieten. Deze limieten worden vastgesteld met inachtneming van de liquiditeit van de markt waarin de betreffende maatschappij werkzaam is. Verder omvat het liquiditeitsbeheer van de groep het prognosticeren van kasstromen en het in verband hiermee aanhouden van voldoende liquiditeiten. Belangrijk onderdeel hiervan is tevens het monitoren van de ontwikkeling van de debiteurenstand, hoogte van de factorline en creditmanagement om zodoende samen met de liquiditeitsprognoses het werkkapitaal te monitoren.

De tabel hieronder bevat een analyse van de financiële verplichtingen van de groep verdeeld over de verschillende perioden waarover kasuitstromen op basis van de contractuele verplichtingen worden verwacht per 31 december 2015. Dit betreffen niet verdisconteerde kasstromen.

31 december 2015

<i>(x € 1.000)</i>	Lang- lopende leningen	Lang- lopende schulden aan krediet- instellingen	Kort- lopende leningen	Derivaten	Overige kort- lopende schulden	Totaal
< 3 maanden	-	-	25	-	41.694	41.719
Tussen 3 maanden en 1 jaar	-	-	74	-	2.831	2.905
Tussen 1 en 2 jaar	-	191	-	87	-	278
Tussen 2 en 5 jaar	-	266	-	-	-	266
Over 5 jaar	3.451	475	-	-	-	3.926
Totaal	3.451	931	99	87	44.524	49.092
Aanpassing niet in de boekwaarde verantwoorde financiële verplichtingen en toekomstige rente	-	-135	-34	-	-	-169
Boekwaarde verplichtingen per 31 december 2015	3.451	796	65	87	44.524	48.923

31 december 2014

<i>(x € 1.000)</i>	Lang- lopende leningen	Lang- lopende schulden aan krediet- instellingen	Kort- lopende leningen	Derivaten	Overige kort- lopende schulden	Totaal
< 3 maanden	-	-	26	-	36.779	36.805
Tussen 3 maanden en 1 jaar	-	-	642	-	2.752	3.394
Tussen 1 en 2 jaar	-	196	-	113	-	309
Tussen 2 en 5 jaar	-	274	-	-	-	274
Over 5 jaar	-	481	-	-	-	481
Totaal	-	951	668	113	39.531	41.263
Aanpassing niet in de boekwaarde verantwoorde financiële verplichtingen en toekomstige rente	-	(90)	(40)	-	-	(130)
Boekwaarde verplichtingen per 31 december 2014	-	861	628	113	39.531	41.133

Onder de overige kortlopende schulden is de financiering uit hoofde van de factorfaciliteit opgenomen en gepresenteerd onder aflossing binnen de 3 maanden. Deze verplichting is gelijk aan de hoogte van het debiteurensaldo dat wordt gedekt door de factoring overeenkomst en loopt feitelijk in continuïteit door.

De overige kortlopende schulden met een aflossingsverplichting korter dan 3 maanden betreffen de overige kortlopende schulden, zoals handelscrediteuren, etc.

Valutarisico

Transacties met buitenlandse klanten, leveranciers en dochtermaatschappijen geschieden in euro's en met name Engelse ponden. Source Group maakt momenteel geen gebruik van financiële instrumenten om valutarisico af te dekken. Source Group koopt en verkoopt vreemde valuta, met name Engelse ponden, direct bij ontvangst of betaling. De openstaande te ontvangen en te betalen facturen hebben een betaaltermijn van 30 dagen. Het valutarisico van deze kortlopende vorderingen en verplichtingen is daarmee beperkt. Per 31 december 2015 bedraagt het openstaande bedrag debiteuren in vreemde valuta's € 1,3 miljoen en het openstaande bedrag crediteuren € 1,4 miljoen. Het valutarisico bij 1% verschil in koers bedraagt € 1.000. Openstaande debiteuren en crediteuren

worden gelijktijdig afgewikkeld. Het effect van een koersstijging of daling is hierdoor beperkt daar het beide kanten op werkt.

Renterisico

De groep heeft een rentedragende hypothecaire lening. De rente op deze lening is gebaseerd op Euribor met een opslag. Voornoemde leidt tot een kasstroom renterisico. Voorts is er sprake van een rentederivaat. Dit rentederivaat dient ertoe de variabele rente op de hypotheeklening te converteren naar een vaste rente. De overige leningen kennen een vaste rente, waardoor het risico beperkt is.

Renterisico gevoeligheidsanalyse

Op basis van de rente-exposure aan het begin van het boekjaar is een gevoeligheidsanalyse opgesteld. Het effect van een daling of een stijging van de rente met 1% zou een effect van € 42 duizend op het resultaat hebben gehad. Het renterisico is beperkt tot de vreemd vermogensverschaffing inzake de factorline, waarbij het rentetarief gebaseerd is op Euribor.

Risicobeheer van het vermogen

De doelstelling van de groep bij het beheersen van het vermogen is het in continuïteit opereren om rendementen te behalen voor de aandeelhouders en voordelen te behalen voor andere belanghebbenden en om een optimale vermogensstructuur te behouden teneinde de kosten van vermogen te minimaliseren.

De strategie met betrekking tot de vermogensstructuur is gedurende 2015 niet gewijzigd ten opzichte van de strategie 2014.

Deze strategie is gericht op een verhouding tussen 10% en 20% van het eigen vermogen ten opzichte van totaal vermogen. Een lagere ratio eigen vermogen / totaal vermogen ten opzichte van de strategie kan de consequentie hebben dat de toegang tot de kapitaalmarkt wordt bemoeilijkt, dat de vennootschap een hogere rentevergoeding over het vreemd vermogen zal moeten betalen, alsmede dat de vennootschap een lagere rating zal krijgen, waardoor zij bij openbare aanbestedingen niet in aanmerking komt voor gunning van de aanbesteding en kredietverzekeraars de vennootschap niet meer in de dekking opnemen.

De verhoudingen eigen vermogen versus totaal vermogen was per 31 december 2015 als volgt:

(x € 1.000	31 december 2015	31 december 2014
Totaal eigen vermogen	(2.780)	(3.474)
Totaal vreemd vermogen	50.008	42.501
Totaal vermogen	47.228	39.027
Verhouding eigen vermogen / totaal vermogen	(5,9)%	(8,9)%

Uit bovenstaand overzicht blijkt dat deze doelstelling in 2015 niet is gehaald. De vermogensstructuur is verbeterd ten opzichte van 2014. Ter versterking van het eigen vermogen zijn op 30 april 2015 een tweetal leningen van nominaal € 3,8 miljoen aangegaan die op grond van de overeengekomen voorwaarden hadden moeten kwalificeren als eigen vermogen. Bij herbeoordeling is echter geconstateerd dat er evenzo argumenten zijn om deze leningen als financiële verplichting te presenteren. In 2016 zijn voor beide leningsovereenkomsten addenda opgesteld en tussen leningnemer en leninggever overeengekomen. In deze addenda zijn de leningsvoorwaarden verduidelijkt en aangepast conform IFRS-eisen. Op grond daarvan zullen beide leningen weer deel uitmaken van eigen vermogen en als zodanig worden gepresenteerd. Indien de leningen per 31 december 2015 zouden kwalificeren als eigen vermogen dan zou het eigen vermogen € 0,7 miljoen positief zijn (1,5% van het totaal vermogen).

3 Netto omzet

(x € 1.000)	2015	2014
Contracting	4.951	4.064
Matchmaking	13.879	9.245
Totaal	18.830	13.309

In het bruto-omzet resultaat is een eenmalige bate begrepen: de aangehouden buffer voor mogelijke onvoorziene facturen is door verbetering in de interne controle niet langer noodzakelijk. Het resultaat effect is € 975 duizend positief.

4 Verkoopkosten

(x € 1.000)	2015	2014
Amortisatie immateriële activa (noot 9)	1.145	1.711
Verkoopkosten	(1)	(19)
Totaal	1.144	1.692

5 Algemene beheerskosten

(x € 1.000)	2015	2014
Personeelskosten (noot 3)	2.594	2.291
Afschrijvingen materiële vaste activa (noot 10)	80	87
Impairment vordering Veglia Paree	-	2.125
Overige bedrijfskosten	1.399	1.559
Totaal	4.073	6.062

Personeelskosten

(x € 1.000)	2015	2014
Lonen en salarissen	18.462	22.357
Af: Personeelskosten onder omzet	(16.712)	(20.711)
Subtotaal intern personeel	1.750	1.646
Sociale lasten	237	206
Pensioenlasten	39	36
Overige personeelskosten	568	403
Totale personeelskosten – verantwoord onder algemene beheerskosten	2.594	2.291

De pensioenregeling betreft een toegezegde-bijdrageregeling. De betaalde pensioenpremies worden ten laste van het resultaat gebracht.

Werknemers

Per 31 december 2015 bedroeg het totaal aantal werknemers 37 (2014: 35) onderverdeeld in:.

- direct/verkopend personeel: 22 (2014: 20)
- ondersteuning: 12 (2014: 12)
- management: 3 (2014: 3)

Directie en Commissarissen

Zie de toelichting in de enkelvoudige jaarrekening.

Kosten externe accountant

(x € 1.000)	2015	2014
Controlekosten	92	80
Controle gerelateerde kosten	55	37
Totaal	147	117

6 Financiële baten en lasten

	2015	2014
Financiële baten		
Ontvangen rente	88	-
Reële waarde mutatie geassocieerde deelneming	-	58
Totaal	88	58
Financiële lasten		
Rente factorline	(241)	(321)
Bankkosten	(50)	(26)
Rente hypothecaire lening	(45)	(44)
Rente overige langlopende verplichtingen	(248)	(49)
Amortisaties en overige waarde mutaties	(102)	-
Koersverschillen	(158)	(162)
Overige	(32)	(33)
Totaal	(876)	(636)

7 Winstbelastingen

De post 'Winstbelastingen' is als volgt opgebouwd:

(x € 1.000)	2015	2014
Direct verschuldigde winstbelasting		
Lopend jaar	(58)	328
Vrijval voorziening latente belastingen	283	283
Aanpassingen voorgaande jaren	(9)	(712)
Totaal	216	(101)

Aansluiting tussen het nominale belastingtarief en de werkelijk op het resultaat drukkende belasting:

(x € 1.000)	2015	2014
Resultaat voor winstbelastingen	(278)	(3.676)
Belastingbedrag op basis van geldende nominale tarieven	69	919
Verschillen ten gevolge van:		
Aanpassing voorgaande jaren	(8)	(712)
Afwijkend belastingtarief (beëindigde) bedrijfsactiviteiten onder andere i.v.m. geografische spreiding	134	27
Overige mutaties	21	(133)
Totaal	216	(101)

De hierboven opgenomen berekening van de post belastingen is gebaseerd op de belastingdruk zoals deze feitelijk geheven zal gaan worden bij de vennootschappen waarvan deze ten laste van het resultaat genomen wordt.

De geldende belastingdruk voor 2015 is hetzelfde als voor 2014 over de fiscale resultaten. Source Holding B.V. en de Source+ N.V. entiteiten vormen sedert 1 juli 2014 een fiscale eenheid. De positieve resultaten van de vennootschappen die een fiscale eenheid vormen kunnen worden verrekend met fiscale compensabele verliezen van voorgaande jaren.

8 Winst per aandeel

Gewone winst per aandeel

De gewone winst per aandeel voor 2015 bedraagt € -0,01 (2014: € -0,48) voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten. De verwaterde winst per aandeel voor 2015 bedraagt € -0,01 (2014: € -0,48) voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten.

De berekening van de winst per aandeel voor 2015 is gebaseerd op het verlies toerekenbaar aan de eigenaren van de vennootschap uit voortgezette bedrijfsactiviteiten € 62 duizend negatief (2014: € 3,8 miljoen negatief) gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal aandelen gedurende 2015 van 7.693.470 (2014: 7.693.470).

Het gewogen gemiddelde aantal aandelen is als volgt berekend:

<i>Gewogen gemiddelde aantal aandelen</i>	2015	2014
Aantal aandelen op 1 januari	7.693.470	7.693.470
Aantal aandelen op 31 december	7.693.470	7.693.470
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	7.693.470	7.693.470

Verwaterde winst per aandeel

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst/het verlies toerekenbaar aan de eigenaren van de vennootschap uit voortgezette bedrijfsactiviteiten en uit beëindigde bedrijfsactiviteiten gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal aandelen gedurende het jaar aangepast voor alle potentiële aandelen die tot verwatering kunnen leiden.

<i>Gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd)</i>	2015	2014
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	7.693.470	7.693.470
Effect van potentiële aandelen die tot verwatering leiden	735.294	735.294
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd)	8.428.764	8.428.764

Zie noot 20 voor verdere toelichting op de conversierechten. In geval van gehele conversie van de converteerbare lening Value8 zou dit leiden tot een toename van het geplaatste kapitaal met 735.294 aandelen. Er is echter geen sprake van verwatering van winst per aandeel voortgezette activiteiten omdat het resultaat op de voortgezette activiteiten negatief is.

Dividend per aandeel

In 2015 en 2014 hebben geen dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van de vennootschap plaatsgevonden. De directie adviseert het verlies over 2015 ten laste te brengen van de reserves.

9 Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bestaan uit geïdentificeerde immateriële vaste activa bij de aankoop van Source+ N.V. en software.

De gehanteerde afschrijvingspercentages voor de immateriële vaste activa bedragen voor het klantenbestand 11%, de merknaam 10% en de geactiveerde software (20%).

2015

<i>(x € 1.000)</i>	Klanten- bestand	Merknaam	Software	Totaal
Aanschafwaarde	7.160	3.807	653	11.620
Amortisaties	(3.789)	(1.714)	(610)	(6.113)
Boekwaarde per 1 januari	3.371	2.093	43	5.507
Herrubricering	-	-	-	-
Investerings	-	-	15	15
Desinvesteringen	-	-	-	-
Amortisaties	(750)	(380)	(15)	(1.145)
Boekwaarde per 31 december	2.621	1.713	43	4.377
Resterende afschrijvingstermijn	42 maanden	54 maanden	24 maanden	

2014

<i>(x € 1.000)</i>	Klanten- bestand	Merknaam	Software	Totaal
Aanschafwaarde	7.160	3.807	58	11.026
Amortisaties	(3.039)	(1.333)	(30)	(4.402)
Boekwaarde per 1 januari	4.121	2.474	28	6.624
Herrubricering	-	-	575	575
Investerings	-	-	27	27
Desinvesteringen	-	-	(7)	(7)
Amortisaties	(750)	(381)	(580)	(1.711)
Boekwaarde per 31 december	3.371	2.093	43	5.507
Resterende afschrijvingstermijn	54 maanden	66 maanden	36 maanden	

De herrubricering in 2014 is een gevolg van het feit dat er onvoldoende grondslag is de activa en passiva van REVL Inc. langer als aangehouden voor verkoop te presenteren. In de amortisatie van de software is de impairment op de software van REVL Inc. (€ 575 duizend) begrepen.

10 Materiële vaste activa

Het gehanteerde afschrijvingspercentage voor de materiële vaste activa bedraagt voor de bedrijfsgebouwen tussen 4% en 20% en voor de overige materiële vaste activa 20%.

2015

<i>(x € 1.000)</i>	Bedrijfsgebouwen	Overige	Totaal
1 januari			
Aanschafwaarde	1.868	495	2.363
Cumulatieve afschrijvingen	(425)	(388)	(813)
Totaal	1.443	107	1.549
Mutaties			
Investerings	-	23	23
Desinvesteringen	-	-	-
Afschrijvingen	(63)	(17)	(80)
Totaal	(63)	6	(57)
31 december			
Aanschafwaarde	1.868	518	2.386
Cumulatieve afschrijvingen	(488)	(405)	(893)
Totaal	1.380	113	1.493

2014

<i>(x € 1.000)</i>	Bedrijfsgebouwen	Overige	Totaal
1 januari			
Aanschafwaarde	1.868	474	2.342
Cumulatieve afschrijvingen	(394)	(332)	(726)
Totaal	1.474	142	1.616
Mutaties			
Investerings	-	22	22
Desinvesteringen	-	(1)	(1)
Afschrijvingen	(31)	(56)	(87)
Totaal	(31)	(35)	(67)
31 december			
Aanschafwaarde	1.868	495	2.363
Cumulatieve afschrijvingen	(425)	(388)	(813)
Totaal	1.443	107	1.549

Op het bedrijfsgebouw zijn zekerheden verstrekt. Zie voor nadere toelichting noot 23.

11 Financiële vaste activa

(x € 1.000)	2015	2014
Saldo per 1 januari	2.179	2.159
Voorziening vordering Veglia Paree B.V.	(2.125)	(2.125)
Boekwaarde per 1 januari	54	34
Toevoeging	3.300	24
Aflossing	(54)	(4)
Rente	44	-
Boekwaarde per 31 december	3.344	54

Door Source Group is per 30 april 2015 aan de grootaandeelhouder een lening verstrekt van in € 3,3 miljoen. De lening heeft een looptijd tot 30 april 2027 en wordt dan volledig door Value8 N.V. afgelost. Over de lening is een rente op jaarbasis verschuldigd van 3-maands Euribor met een opslag van 300 basispunten. De verschuldigde rente wordt elk jaar op 30 april bijgeschreven bij de lening.

Voorts is onder de financiële vaste activa een vordering opgenomen van oorspronkelijk € 2,0 miljoen op oud aandeelhouders van Source Holding B.V. welke is ontstaan in 2010. Over deze vordering wordt een rente berekend van 5%.

De schuldenaar Veglia Paree betwiste de vordering van Source en in 2013/2014 is de verschuldigde rente niet betaald. Source heeft een juridische procedure aangespannen om nakoming van betaling te vorderen. In de juridische procedure is Source inzake Veglia Paree op 1 oktober 2014 in het gelijk gesteld en heeft daaropvolgend executoriale maatregelen laten uitvoeren. Deze maatregelen hebben geen doel getroffen. Source heeft daarop het faillissement van Veglia Paree aangevraagd, dat op 20 januari 2015 is uitgesproken.

In de eerder genoemde juridische procedure is Source in beroep gegaan tegen de uitspraak van de rechtbank de bestuurder van Veglia Paree niet in privé aansprakelijk te stellen. Ook in hoger beroep heeft de rechtbank Source niet in het gelijk gesteld.

Naar aanleiding van het faillissement en de uitspraak de bestuurder van Veglia Paree niet in privé aansprakelijk te stellen is de vordering op Veglia Paree voorzichtigheidshalve volledig voorzien (resultaat effect 2014: € 2,1 miljoen negatief).

12 Geassocieerde deelneming

(x € 1.000)	2015	2014
Boekwaarde per 1 januari	0	100
Impairment	-	(100)
Boekwaarde per 31 december	0	0

In maart 2012 heeft Source een 50% belang (zonder beslissende zeggenschap) genomen in Peerz B.V. In 2013 heeft Source de keuze gemaakt hierin niet langer te willen investeren en de overige aandeelhouders voorgesteld de aandelen die Source houdt over te nemen. In 2014 hebben de overige aandeelhouders aangegeven hiervan af te willen zien. Er was geen concreet toekomstplan. Source heeft het belang in 2014 volledig afgewaardeerd. De onderneming Peerz B.V. is met ingang van 31 december 2015 opgeheven.

13 Uitgestelde belastingvorderingen

(x € 1.000)	2015	2014
Boekwaarde per 1 januari	307	622
Aanpassingen n.a.v. aangiften 2012 en 2013	-	(244)
Per saldo afname resp. toename uitgestelde belastingvorderingen	(268)	(71)
Boekwaarde per 31 december	39	307

De directie heeft eerder besloten de ultimo 2013 opgenomen uitgestelde belastingvordering niet langer te waarderen, omdat deze naar alle waarschijnlijkheid niet op afzienbare tijd zal kunnen worden gerealiseerd.

Het totaal bedrag niet gewaardeerde compensabele verliezen bedraagt € 1,6 miljoen. Deze compensabele verliezen expireren als volgt:

Jaar	Compensabel verlies	Expiratie
2012	948	2021
2013	482	2022
2014	154	2023

Het fiscaal compensabele verlies over het 2e halfjaar 2014 bedraagt € 1,5 miljoen. Ultimo 2014 is per saldo een uitgestelde belastingvordering opgenomen van € 307 duizend, waarvan in 2015 € 268 duizend kon worden gerealiseerd. De directie heeft de verwachting dat het restant compensabel verlies na 12 maanden na balansdatum zal kunnen worden gerealiseerd middels toekomstige winsten.

14 Financiële instrumenten

Activa

2015

<i>(x € 1.000)</i>	Leningen en vorderingen	Activa gewaar-deerd tegen reële waarde	Totaal
Financiële vaste activa (noot 11)	3.344	-	3.344
Handelsdebiteuren en overige vorderingen (noot 15)	34.449	-	34.449
Subtotaal	37.793	-	37.793
Liquide middelen (noot 16)	-	3.526	3.526
Boekwaarde per 31 december	37.793	3.526	41.319

2014

<i>(x € 1.000)</i>	Leningen en vorderingen	Activa gewaar-deerd tegen reële waarde	Totaal
Financiële vaste activa	54	-	54
Handelsdebiteuren en overige vorderingen (noot 15)	29.639	-	29.639
Subtotaal	29.694	-	29.694
Liquide middelen (noot 16)	-	1.918	1.918
Boekwaarde per 31 december	29.694	1.918	31.611

Aangezien de looptijd van de handels- en overige vorderingen korter dan 12 maanden na balansdatum bedraagt, zal de nominale waarde van deze vorderingen vrijwel gelijk zijn aan de geamortiseerde kostprijs.

Passiva

2015

<i>(x € 1.000)</i>	Geamorti- seerde kostprijs	Passiva gewaar- deerd tegen reële waarde	Totaal
Langlopende verplichtingen (noot 18 t.e.m. 21)	5.331	-	5.331
Kortlopende verplichtingen (noot 22)	4.165	-	4.165
Derivaten (noot 22)	-	87	87
Handelscrediteuren (noot 22)	26.835	-	26.835
Overige schulden en overlopende passiva (noot 22)	13.524	-	13.524
Boekwaarde per 31 december	49.855	87	49.942

2014

<i>(x € 1.000)</i>	Geamorti- seerde kostprijs	Passiva gewaar- deerd tegen reële waarde	Totaal
Langlopende verplichtingen (noot 18 t.e.m. 21)	2.228	-	2.228
Kortlopende verplichtingen (noot 22)	5.355	-	5.355
Derivaten (noot 22)	-	113	113
Handelscrediteuren (noot 22)	23.352	-	23.352
Overige schulden en overlopende passiva (noot 22)	10.646	-	10.646
Boekwaarde per 31 december	41.581	113	41.694

15 Handelsdebiteuren en overige vorderingen

<i>(x € 1.000)</i>	2015	2014
Handelsdebiteuren	24.840	21.645
Overige vorderingen en overlopende activa	9.609	8.047
Boekwaarde per 31 december	34.449	29.692

De handelsvorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

Voor de debiteuren zijn geen externe kredietratings beschikbaar. Het relatief grote aantal debiteuren zorgt voor voldoende risicospreiding, de debiteuren betreffen overwegend 'corporate clients'.

De overige vorderingen en overlopende activa bestaan voornamelijk uit ‘nog te factureren omzet’ die op 1 januari 2016 nagenoeg geheel is gefactureerd en op moment van het opmaken van de jaarrekening volledig is ontvangen.

Op 28 september 2010 is tussen Source Automation B.V. en ABN AMRO Commercial Finance N.V. (ACF) een factorovereenkomst gesloten, waarbij toetsing van de debiteuren vooraf plaatsvindt. Deze overeenkomst is op 21 augustus 2014 verlengd en heeft een looptijd tot 18 juli 2016, waarna de overeenkomst telkens stilzwijgend met 2 jaar wordt verlengd.

De ouderdom van de handelsvorderingen van de voortgezette bedrijfsactiviteiten is als volgt:

(x € 1.000)	2015	2014
Binnen vervaltermijn	20.743	21.508
Tussen de 31 en 60 dagen	3.699	21
Tussen de 61 en 90 dagen	50	55
Ouder dan 90 dagen	341	61
Totaal	24.840	21.645
Voorziening voor oninbare debiteuren	-	-
Boekwaarde per 31 december	24.840	21.645

Enkele klanten hanteren een betalingstermijn van 90 dagen. De debiteuren ouder dan 90 dagen hebben daar voornamelijk betrekking op. Deze zijn niet voorzien, omdat deze vorderingen inmiddels grotendeels zijn ontvangen.

Op het moment van het opmaken van de jaarrekening zijn nagenoeg alle posten betaald en is voor de nog openstaande posten op basis van de kredietwaardigheid van de debiteuren en door beoordeling van de individuele posten de voorziening voor oninbare debiteuren bepaald.

16 Liquide middelen

(x € 1.000)	2015	2014
ABN Amro Bank	2.995	1.550
Vreemde valuta rekening bij ABN Amro Bank	4	5
G-Rekening bij ABN Amro Bank	522	350
Overige banken	5	13
Boekwaarde per 31 december	3.526	1.918

De groep bankiert bij de ABN Amro. Deze bank beschikt over een A2 (Moody's) rating. Tot de onderneming staan de gelden op de G-Rekening niet tot de vrije beschikking. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

17 Aandelenkapitaal

Source is een aan Euronext Amsterdam van NYSE Euronext genoteerde naamloze vennootschap. Het geplaatst en gestort kapitaal ultimo boekjaar bestaat uit 7.693.470 gewone verhandelbare aandelen van € 0,08 per aandeel. Het aantal aandelen is in 2015 (en 2014) niet gemuteerd en de samenstelling is als volgt:

<i>(x 1 aandeel)</i>	31 december 2015	31 december 2014
Gewone aandelen	7.693.470	7.693.470

In 2015 is in het mutatieoverzicht van het eigen vermogende categorie Leningen en optieonderdelen toegevoegd, die tot dan als onderdeel van de Overige reserves is gepresenteerd.

Als uitkomst van de toelichting bij noot 20 is de converteerbare lening Value8 N.V. van € 656 duizend in 2015 deels gerubriceerd als financiële verplichting.

De samenstelling van de categorie Leningen en optieonderdelen is als volgt:

(x € 1.000)	Leningen en optieonderdelen	
– De lening € 500 duizend is op grond van de overeengekomen voorwaarden in 2013 geclassificeerd als eigen vermogen: ○ er is geen sprake van een contractuele verplichting tot aflossing aangezien het instrument geen contractuele verplichting heeft geldmiddelen te leveren (aflossing); ○ de voorwaarde voor vervroegde aflossing (aandelenemissie en geheel of gedeeltelijke verkoop van Source Group) zich in zeldzame situaties zal voordoen en het onwaarschijnlijk is dat dit zal plaatsvinden en dat dit alleen wordt gedaan op initiatief van Source Group (in control of the company); ○ in geval van liquidatie de lening pas gelijk richting kredietgever zal worden afgelost. Over de lening is een rente verschuldigd van 0,65% per maand. De verschuldigde rente wordt bijgeschreven bij de lening.	500	
- Oprenting lening € 500 duizend	115	
		615
- In 2015 heeft Value8 N.V. deze lening inclusief rente (initieel € 460 duizend) overgenomen van Temporalis (oud-eigenaar Source+ N.V.) en is een nieuwe leningsovereenkomst opgesteld waarvan de overeengekomen voorwaarden (zie toelichting lening € 500 duizend) de lening laten kwalificeren als eigen vermogen. Over de lening is een rente verschuldigd van 0,65% per maand. De verschuldigde rente wordt bijgeschreven bij de lening.	524	
- Oprenting lening € 524 duizend	13	
		537
- Initiële waardering conversierecht converteerbare lening (zie toelichting noot 20)		493
- Reële waarde mutatie nieuwe onderhandse lening (zie toelichting noot 19)		302
Boekwaarde 31 december 2015		1.947

Voor de toelichting op de overige posten van het eigen vermogen wordt verwezen naar noot 29.

18 Latente belastingverplichtingen

De latente belastingverplichtingen hebben betrekking op de reële waarden, die aan de immateriële en materiële vaste activa zijn toegekend bij de acquisitie van Source+ N.V. Deze belastinglatenties kunnen als volgt worden gespecificeerd:

<i>(x € 1.000)</i>	Reële waarde merknaam en klantenbestand	Waarderings- verschil terreinen	Totaal
31 december 2013	1.519	130	1.649
Mutatie via het resultaat	(283)	-	(283)
31 december 2014	1.237	130	1.367
Mutatie via het resultaat	(283)	-	(283)
31 december 2015	954	130	1.084
Aandeel latente belastingen dat binnen 12 maanden wordt gerealiseerd	283	-	283
Aandeel latente belastingen dat na meer dan 12 maanden wordt	671	130	801

19 Onderhandse langlopende leningen

<i>(x € 1.000)</i>	2015	2014
Boekwaarde per 1 januari	-	524
Lening € 3,3 miljoen nominaal (Value8 N.V.), initiële waardering tegen reële waarde	2.997	-
Reclassificatie van/naar kortlopend <i>Temporalis</i>	-	(523)
Reclassificatie van/naar kortlopend <i>J-Merce Holding</i>	-	(40)
Rente	81	39
Boekwaarde per 31 december	3.078	-

Ter versterking van het eigen vermogen is op 30 april 2015 door groot aandeelhouder Value8 N.V. een lening verstrekt van € 3,3 miljoen, waarvan de looptijd oneindig is. In de toelichting (gebeurtenis na balansdatum) van de jaarrekening 2014 is gemeld dat deze lening op grond van de voorwaarden kwalificeert als eigen vermogen. Hetgeen ook in de rapportage per 30 juni 2015 als zodanig is gepresenteerd. Bij herbeoordeling van de voorwaarden is echter geconstateerd dat er evenzo argumenten zijn om deze lening als financiële verplichting te presenteren. De voornaamste reden hiervoor is dat in de leningsovereenkomst een clause is opgenomen dat de lening opeisbaar wordt bij liquidatie en/of faillissement van Source of haar belangrijkste dochtermaatschappij. Uit de IFRS regels kan worden afgeleid dat een dergelijke opeisbaarheid alleen in geval van liquidatie van Source zou zijn toegestaan om tot classificatie als eigen vermogen te komen. Indien opeisbaarheid in ruimere mate mogelijk is, zou het instrument als financiële verplichting moeten worden gepresenteerd. Faillissement zou een ruimere grond van opeisbaarheid kunnen zijn en niet

noodzakelijkerwijs een liquidatie inhouden. Om deze reden is per ultimo 2015 deze lening als financiële verplichting in de jaarrekening 2015 verwerkt.

In 2016 is een addendum op de betreffende leningsovereenkomst opgesteld, waardoor deze lening op grond van de overeengekomen gewijzigde voorwaarden alsnog kwalificeert als eigen vermogen:

- Er is geen sprake van een contractuele verplichting tot aflossing aangezien Source Group het recht, doch niet de plicht heeft om de lening terug te betalen en terugbetaling oneindig kan uitstellen;
- De lening wordt uitsluitend opeisbaar in geval van liquidatie;
- De voorwaarde voor vervroegde aflossing (aandelenemissie en geheel of gedeeltelijke verkoop van Source Group) zal zich in zeldzame situaties voordoen maar het is onwaarschijnlijk dat dit zal plaatsvinden en zal dit alleen worden gedaan op initiatief van Source Group (in control of the company).

Over de lening is een rente verschuldigd van 3-maands Euribor met een opslag van 300 basispunten op jaarbasis. De verschuldigde rente wordt elk jaar op 30 april bijgeschreven bij de lening.

(x € 1.000)	2015
Nominale waarde	3.300
Initiële waardering (reële waarde) per 30 april 2015	2.997
Rente & amortisatie	81
Boekwaarde per 31 december	3.078

Bij initiële opname is deze lening gewaardeerd tegen de reële waarde. Het verschil tussen de reële waarde van de lening en de aflossingswaarde (nominale waarde) van € 303 duizend wordt op basis van de effectieve rente methode gedurende de looptijd van de schuld in het resultaat als interestlast verwerkt.

20 Converteerbare lening Value8 N.V.

(x € 1.000)	2015
Nominale waarde	750
Herrubricering van/naar eigen vermogen – initiële waardering lening (reële waarde) per 26 april 2013	265
Eigen-vermogenscomponent (conversierecht)	503
Totaal	768
Reële waarde lening per 26 april 2013	265
Rente & amortisatie	108
Boekwaarde per 31 december	373

Op 15 mei 2011 heeft Source Group een converteerbare obligatielening, ten bedrage van € 1,5 miljoen, geplaatst bij Value8 N.V. De lening had een looptijd van 3 jaar, derhalve tot en met 14 mei 2014, met de mogelijkheid voor Source Group om de looptijd met één jaar te verlengen. Na een rentevrij jaar is Source met ingang van mei 2012 een rente van 5% op jaarbasis verschuldigd. (Gedeeltelijke) conversie in aandelen Source door Value8 kan, gedurende de looptijd dan wel op de aflossingsdatum, plaatsvinden tegen € 4, - per gewoon aandeel Source Group.

Daarnaast heeft Source het recht om de lening gedurende de looptijd te converteren in aandelen Source tegen een koers van € 4,- per gewoon aandeel indien het aandeel Source Group continu verhandelbaar is en de slotkoers van het aandeel Source Group gedurende 20 achtereenvolgende dagen 50% hoger is dan € 4,- per gewoon aandeel en er gedurende deze 20 dagen gemiddeld 6.000 aandelen Source Group worden verhandeld waarbij de omzet gedurende 12 dagen meer dan 6.000 aandelen Source Group bedraagt. Gedurende het boekjaar heeft het aandeel Source Group hier niet aan voldaan.

Van de mogelijkheid de lening op 14 mei 2014 dan wel 14 mei 2015 af te lossen in aandelen Source Group tegen de gemiddelde slotkoers van de 20 dagen voorafgaand aan de aflossingsdatum, is geen gebruik gemaakt.

Van deze converteerbare lening Value8 N.V. staat na de verkooptransactie Corso van 27 april 2013 nog € 750 duizend nominaal open. De geamortiseerde kostprijs bedraagt € 656 duizend. Deze lening is komen te vervallen per dezelfde datum en er is een nieuwe leningsoverkomst afgesloten en zijn de voorwaarden aangepast.

In de jaarrekening 2014 van Source is deze lening als onderdeel van het eigen vermogen gepresenteerd. Ook bij herbeoordeling van de voorwaarden is geconstateerd dat er evenzo argumenten zijn om deze lening als financiële verplichting te presenteren. Naar analogie van de bij noot 19 beschreven redenen is per ultimo 2015 deze lening als financiële verplichting in de jaarrekening 2015 verwerkt. Uitdrukkelijk is het altijd de bedoeling van Source en haar grootaandeelhouder geweest de lening te laten kwalificeren als eigen vermogen.

In 2016 is een addendum op de betreffende leningsovereenkomst opgesteld, waardoor deze lening op grond van de overeengekomen gewijzigde voorwaarden in 2016 alsnog kwalificeert als eigen vermogen:

- Er is geen sprake van een contractuele verplichting tot aflossing aangezien Source Group het recht, doch niet de plicht heeft om de lening terug te betalen en terugbetaling oneindig kan uitstellen;
- De lening wordt uitsluitend opeisbaar in geval van liquidatie;
- De voorwaarde voor vervroegde aflossing (aandelenemissie en geheel of gedeeltelijke verkoop van Source Group) zal zich in zeldzame situaties voordoen maar het is onwaarschijnlijk dat dit zal plaatsvinden en dit alleen wordt gedaan op initiatief van Source Group (in control of the company).

Het leningscomponent van de nieuwe converteerbare lening van € 750 duizend nominaal had op grond van de overeengekomen voorwaarden van deze lening vanaf de eerste opname in 2013 geclassificeerd moeten worden als langlopende verplichting (€ 265 duizend) en de conversieoptie (€ 503 duizend) van de nieuwe lening had afzonderlijk geclassificeerd en gepresenteerd moeten worden binnen het eigen vermogen. Bij de eerste waardering in 2013 ontstond een verschil tussen de boekwaarde van de vervallen lening en de reële waarde van de nieuwe lening inclusief de conversieoptie. Dit resultaat zou naar rato verdeeld moeten worden over de vreemd vermogen component en eigen vermogen component van de originele lening en op die wijze in het resultaat respectievelijk het eigen vermogen verwerkt moeten worden.

21 Schulden aan kredietinstellingen

<i>(x € 1.000)</i>	2015	2014
Boekwaarde per 1 januari	861	926
Aflossing	(65)	(65)
Boekwaarde per 31 december	796	861

Dochteronderneming Source + N.V. heeft in 2008 een hypothecaire lening gesloten bij de ABN Amro Bank N.V. ter financiering van het kantoorpand gelegen aan de Triosingel te Culemborg. De looptijd van deze hypotheeklening is 20 jaar, de rente is variabel en bedraagt op balansdatum 4,470 % per jaar. De aflossingen geschieden met € 16 duizend per kwartaal. Het oorspronkelijke bedrag van de lening bedraagt € 1,3 miljoen. Ultimo 2015 bedroeg het langlopende deel van deze lening € 796 duizend en de aflossingsverplichting voor het komend boekjaar € 65 duizend. Het deel van de lening met een looptijd langer dan 5 jaar bedraagt € 536 duizend (2014: € 601 duizend). Ter meerdere zekerheid van deze lening heeft de bank het 1e hypotheek recht op het kantoorpand verkregen.

Totaaloverzicht langlopende leningen

<i>(x € 1.000)</i>	2015	2015	2014	2014
	Nominale waarde	Boek- waarde	Nominale waarde	Boek- waarde
Hypotheeklening ABN Amro bank N.V.	796	796	861	861
Lening Value8 N.V.	3.300	3.078	-	-
Converteerbare lening Value8 N.V.	750	373	-	-
Totaal	4.846	4.247	861	861

22 Kortlopende verplichtingen

(x € 1.000)	2015	2014
Handelscrediteuren	26.835	23.352
Schulden aan kredietinstellingen	65	65
Onderhandse kortlopende leningen	-	564
Derivaten	87	113
Factorline	4.165	5.355
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.831	2.752
Overige schulden en overlopende passiva	10.694	8.072
Boekwaarde per 31 december	44.677	40.273

Onder de schulden aan kredietinstellingen is de aflossingsverplichting voor 2015 groot € 65 duizend ten aanzien van de hypotheeklening die Source+ N.V. heeft afgesloten op haar bedrijfspand opgenomen.

Onder de onderhandse kortlopende leningen is in 2014 de schuld aan Temporalis (een oud-eigenaar van Source+ N.V.) ten bedrage van € 524 duizend opgenomen. Deze lening is in 2015 overgenomen door Value8 N.V. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar noot 17 Eigen vermogen en noot 25 Transacties met verbonden partijen.

Op 28 september 2010 heeft Source+ N.V. een factorovereenkomst gesloten met ABN AMRO Commercial Finance voor de financiering van werkkapitaal. Deze overeenkomst is op 21 augustus 2014 verlengd en heeft een looptijd tot 18 juli 2016, waarna de overeenkomst telkens stilzwijgend met 2 jaar wordt verlengd. De financiering van werkkapitaal is gemaximeerd tot een bedrag van € 9,0 miljoen.

Gezien de aard van de factorovereenkomst is deze als kortlopend geclassificeerd.

23 Zekerheden

Hypothecaire inschrijving registergoed Triosingel 37 te Culemborg

Source+ N.V. heeft voor de leningen ter financiering van het onroerend goed, gelegen aan de Triosingel 37 te Culemborg, en de faciliteit in rekening courant de navolgende zekerheden verstrekt aan de ABN Amro Bank:

- een eerste hypothecaire inschrijving op het registergoed Triosingel 37 te Culemborg tot een bedrag van € 1,3 miljoen in hoofdsom, te vermeerderen met 40% voor rente en kosten, op elk van de onroerende zaken te Culemborg aan de Triosingel 37;
- pandrecht op vorderingen uit gesloten en te sluiten huurovereenkomsten.

Verpanding handelsvorderingen

Op 28 september 2010 is tussen Source+ N.V. en ABN AMRO Commercial Finance (ACF) een factorovereenkomst gesloten. Deze overeenkomst is op 21 augustus 2014 verlengd en heeft een looptijd tot 18 juli 2016. Aan Source Automation B.V. is een kredietfaciliteit in rekening courant toegestaan tot ten hoogste 55% van aan ACF verpande vorderingen, met een maximum van € 9,0 miljoen (2014: € 9,0 miljoen).

Uit hoofde van deze overeenkomst worden alle vorderingen die bij de uitoefening van het bedrijf zijn ontstaan c.q. zullen ontstaan terstond aan ACF verpand.

Source Holding B.V. en Source + N.V. hebben zich mede tot hoofdelijk mede-schuldenaarstelling verbonden jegens ACF voor al hetgeen Source Automation B.V. aan ACF schuldig is of mocht worden.

24 Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Voorwaardelijke verplichtingen

Verplichtingen krachtens ketenaansprakelijkheid

Krachtens wettelijke bepalingen inzake ketenaansprakelijkheid berust bij de vennootschap hoofdelijke aansprakelijkheid voor betaling van premie op grond van werknemers- en volksverzekeringen en van loon- en omzetbelasting bij uitbesteding van werk respectievelijk inlenen van arbeidskrachten. Een inschatting van de mogelijke omvang van de aansprakelijkheid is niet accuraat te maken. Tot nu toe zijn uit hoofde van deze aansprakelijkheid geen claims ingediend.

Meerjarige financiële verplichtingen

Operationele leaseverplichtingen

Voor aangegane operationele leaseverplichtingen (auto's en copiers) is in 2015 €136 (2014: € 111 duizend) betaald en ten laste van het resultaat verantwoord. In 2016 bedraagt het jaarlijkse bedrag van de aangegane operationele leaseverplichtingen (auto's en copiers) € 143 duizend. De leaseverplichtingen langer dan een jaar maar korter 5 jaar zijn € 239 duizend (2014: € 66 duizend). De leasetermijnen eindigen uiterlijk in 2019: om deze reden is het bedrag aan verplichtingen langer dan 5 jaar nihil.

25 Transacties met verbonden partijen

Bij transacties met verbonden partijen is vooraf goedkeuring verzocht aan de Raad van Commissarissen zoals bepaald in artikel 11 lid 3 van de statuten van de vennootschap. In geval van een tegenstrijdig belang tussen de vennootschap en een lid van de directie, wordt de vennootschap vertegenwoordigd door één der commissarissen, onverschillig welke, mits de optredende commissaris geen tegenstrijdig belang met de vennootschap heeft. De transacties tussen verbonden partijen vinden plaats onder voorwaarden gelijkwaardig aan voorwaarden die gelden in transacties tussen onafhankelijke partijen.

Gedurende 2015, is door Value8 N.V. een meerderheid van de aandelen verkregen, waarmee Value8 N.V. tevens een beslissend belang heeft.

Als verbonden partijen van Source Group N.V. zijn aan te wijzen:

- de naamloze vennootschap Value8 N.V. en haar dochters
- de dochterondernemingen
- de leden van de directie
- het Bestuur en de Raad van Commissarissen
-

Transacties met verbonden partijen:

(x € 1.000)	Transacties		Balans per jaareinde	
	2015	2014	2015	2014
Verrichte dienstverlening door Value8 N.V.	-	75	-	75
Overname 50% belang Source Payroll B.V. d.d.	-	9	-	-
Oprichting Source Automation Luxembourg SA d.d. 12 mei 2014 – storting	-	31	31	31
Lening verstrekking door Value8 N.V. ter versterking eigen vermogen	3.300	-	3.078	-
Lening verstrekking aan Value8 N.V. (noot 11)	(3.300)	-	(3.344)	-
Herfinanciering lening ex-Temporalis door Value8 N.V.	523	-	537	-

Voor nadere toelichting wordt verwezen naar de paragrafen inzake 'Continuïteit' (pagina 56) en 'Wijziging rubricering' (pagina 57)

Overige toelichting op leningen

Voor verdere toelichtingen wordt verwezen naar noot 19 en 20.

Commissarissen

Voor verdere toelichtingen wordt verwezen naar noot 32.

Beloningen key-management (directie)

De totale beloning voor het key-management bedraagt in 2015 € 635 duizend (2014: € 622 duizend). De beloningen betreffen nagenoeg uitsluitend korte termijn personeelsbeloningen. Met de directie is geen pensioenregeling overeengekomen. Om in privé pensioen te kunnen vormen wordt ter compensatie een bruto bijdrage betaald. In 2015 is als gevolg van beëindiging van het dienstverband aan één van de directieleden een ontslagvergoeding betaald van € 75 duizend.

26 Reële waarde

Financiële instrumenten die worden verantwoord tegen de reële waarde kunnen worden ingedeeld in verschillende niveaus op basis van informatie die gebruikt is voor de bepaling van reële waarde. De groep hanteert de volgende niveaus:

1. Beurskoersen in actieve markten voor *gelijke* instrumenten; (*level 1*)
2. Beurskoersen voor *soortgelijke* instrumenten of overige waarderingstechnieken waarvan belangrijke inputfactoren zijn gebaseerd op waarneembare marktdata (zoals swapkoersen, valutakoersen); ook hier geldt dat de markten actief moeten zijn (*observable inputs*); (*level 2*)
3. Waarderingstechnieken waarvoor geldt dat de belangrijke inputfactoren zijn gebaseerd op niet-observeerbare marktdata (*unobservable inputs*). (*level 3*)

Per 31 december 2015 heeft de groep financiële derivaten verantwoord tegen de reële waarde. Het betreft een zogenaamde interest rate swap die is afgesloten op moment van aangaan van een hypothecaire lening op het pand Triosingel 37 op 28 april 2009. De looptijd eindigt op 1 januari 2019. De waardebepaling is op basis van een opgave van de betreffende bank.

In onderstaande tabel is het verloop van financiële derivaten, verantwoord tegen de reële waarde (niveau 2), opgenomen.

(x € 1.000)	2015	2014
Reële waarde per 1 januari	(113)	(110)
Waarde mutatie conversierecht	-	-
Waarde rentederivaat	26	(3)
Reële waarde per 31 december	(87)	(113)

De samenstelling van de financiële activa en passiva is als volgt (zie noot 14):

Activa

(x € 1.000)	Leningen en vorderingen	
	2015	2014
Financiële vaste activa (noot 11)	3.344	54
Handelsdebiteuren en overige vorderingen (noot 15)	34.449	29.639
Boekwaarde per 31 december	37.793	29.694

Het grootste deel van de financiële activa bestaat uit kortlopende vorderingen. Het kredietrisico op deze vorderingen is beperkt. De reële waarde van deze vorderingen benadert de boekwaarde per 31-12-2015.

De lening u/g is de enige langlopende lening, deze ontvangt een een variabele rente plus kredietopslag. De beste inschatting van een passende kredietopslag per 31-12-2015 is gelijk aan de contractuele kredietopslag. Hierdoor benadert de reële waarde van deze lening de boekwaarde per 31-12-2015.

Passiva

(x € 1.000)	Geamortiseerde kostprijs	
	2015	2014
Langlopende verplichtingen (noot 19 t.e.m. 21)	4.247	861
Handelscrediteuren (noot 22)	26.835	23.352
Overige schulden en overlopende passiva (noot 22)	14.924	14.056
Boekwaarde per 31 december	46.006	38.269

De langlopende activa bestaan grotendeels uit variabele rentende leningen, en een vastrentende lening ter hoogte van 373 duizend euro die per 2 maart 2016 kwalificeert als eigen vermogen waarbij de boekwaarde van de financiële verplichting is omgezet in eigen vermogen. De reële waarde van de langlopende verplichtingen benaderen hierdoor de boekwaarde. Ook de reële waarde van de kortlopende financiële passiva benadert de boekwaarde van deze passiva.

27 Gebeurtenissen na balansdatum

Versterking eigen vermogen

In de jaarrekening 2014 is als gebeurtenis na balansdatum vermeld dat ter versterking van het (negatieve) eigen vermogen per 30 april 2015 door grootaandeelhouder Value8 N.V. een lening van nominaal € 3,3 miljoen is verstrekt, waarvan de looptijd oneindig is. Deze lening kwalificeert op grond van de overeengekomen voorwaarden als eigen vermogen. Bij herbeoordeling van de voorwaarden is echter geconstateerd dat er evenzo argumenten zijn om deze lening als financiële verplichting te presenteren. De voornaamste reden hiervoor is dat in de leningsovereenkomst een clause is opgenomen dat de lening opeisbaar wordt bij liquidatie en/of faillissement van Source of haar belangrijkste dochtermaatschappij. Uit de IFRS regels kan worden afgeleid dat een dergelijke opeisbaarheid alleen in geval van liquidatie van Source zou zijn toegestaan om tot classificatie als eigen vermogen te komen. Indien opeisbaarheid in ruimere mate mogelijk is, zou het instrument als financiële verplichting moeten worden gepresenteerd. Faillissement zou een ruimere grond van opeisbaarheid kunnen zijn en niet noodzakelijkerwijs een liquidatie inhouden. Om deze reden is per ultimo 2015 deze lening als financiële verplichting in de jaarrekening 2015 verwerkt.

Uitdrukkelijk is het altijd de bedoeling van Source en haar grootaandeelhouder geweest de lening te laten kwalificeren als eigen vermogen. Deze afspraak en intentie is expliciet in de voorwaarden van de lening opgenomen.

Tevens is de classificatie en verwerking van de in april 2013 hernieuwde lening van € 750 duizend nominaal op grond van dezelfde redenen aangepast, namelijk als financiële verplichting in plaats van eigen vermogen. Ook voor deze lening geldt dat het de uitdrukkelijke bedoeling van partijen is geweest de lening te laten kwalificeren als eigen vermogen.

In 2016 zijn addenda op de betreffende leningsovereenkomsten opgesteld, waardoor deze leningen op grond van de overeengekomen gewijzigde voorwaarden in 2016 alsnog kwalificeren als eigen vermogen:

- Er is geen sprake van een contractuele verplichting tot aflossing aangezien Source Group N.V. het recht, doch niet de plicht heeft om de lening terug te betalen en terugbetaling oneindig kan uitstellen;
- De lening wordt uitsluitend opeisbaar in geval van liquidatie;
- De voorwaarde tot vervroegde aflossing bij faillissement van de deelnemingen Source Holding B.V. en Source+ N.V. is verwijderd.

Indien de leningen per 31 december 2015 als eigen vermogen zouden kwalificeren dan zou het eigen vermogen € 0,7 miljoen positief zijn (1,5% van het totaal vermogen).

13. Enkelvoudige jaarrekening 2015

Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2015

<i>(x € 1.000)</i>	Noot	2015	2014
Resultaat deelnemingen	28	694	(3.416)
Overige baten en lasten		(756)	(341)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		(62)	(3.757)
Belastingen		-	(20)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		(62)	(3.777)

Enkelvoudige balans per 31 december 2015

<i>(x € 1.000 voor resultaatbestemming)</i>	Noot	31 december 2015	31 december 2014
ACTIVA			
Financiële vaste activa	28	5.506	915
Vaste activa		5.506	915
Overige vorderingen		11	31
Liquide middelen		1	10
Vlottende activa		12	41
TOTALE ACTIVA		5.518	956
PASSIVA			
Aandelenkapitaal		624	624
Leningen en optieonderdelen		1.947	-
Agioreserve		18.586	18.586
Overige reserves		(23.876)	(18.875)
Resultaat boekjaar		(62)	(3.777)
Eigen vermogen	29	(2.780)	(3.442)
Onderhandse leningen		(3.451)	-
Langlopende schulden	30	(3.451)	-
Leningen		-	40
Crediteuren		2	25
Overige kortlopende schulden		4.845	4.333
Kortlopende schulden	31	4.847	4.398
TOTALE PASSIVA		5.518	956

Toelichting enkelvoudige jaarrekening 2015

Source Group N.V. is een buitenlandse vennootschap die statutair is gevestigd op Curaçao. De gewone aandelen Source Group N.V. zijn toegelaten tot de notering op Euronext Amsterdam van NYSE Euronext en worden openbaar verhandeld in Amsterdam, voor de aandelen A Source Group N.V. is niet om een toelating tot de notering op Euronext Amsterdam van NYSE Euronext verzocht.

Voor de beschrijving van de activiteiten en de ondernemingsstructuur wordt verwezen naar de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening.

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

De enkelvoudige jaarrekening van Source Group N.V. is opgesteld in overeenstemming met Boek 2 Burgerlijk Wetboek Curaçao en in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek Nederland. Hierbij is gebruikgemaakt van de door artikel 362 lid 8 BW2 Nederland geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling (waaronder begrepen de grondslagen voor presentatie van financiële instrumenten als eigen of vreemd vermogen) toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening zijn gehanteerd. De enkelvoudige winst- en verliesrekening is in verkorte vorm weergegeven in overeenstemming met artikel 402 Titel 9 Boek 2 BW Nederland.

De grondslagen van waardering en van resultaatbepaling voor de enkelvoudige jaarrekening zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde jaarrekening. Indien geen nadere grondslagen zijn vermeld, wordt verwezen naar de vermelde grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening.

Deelnemingen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere maatschappijen waarin Source Group N.V. overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. De vermogensmutatie wordt bepaald door de activa, voorzieningen en verplichtingen te waarderen en het resultaat te berekenen volgens de grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

Verschillen tussen het geconsolideerde resultaat en het enkelvoudige resultaat

In 2015 zijn er geen verschillen tussen het resultaat van Source Group N.V. volgens de enkelvoudige winst-en-verliesrekening en het geconsolideerde resultaat

28 Financiële vaste activa

<i>(x € 1.000)</i>	31 december 2014	Overige mutaties	Resultaat	31 december 2015
Deelnemingen				
Source Holding B.V.	885	583	694	2.162
Overig				
Leningen	30	3.314	-	3.344
Totaal	915	3.897	694	5.506

29 Eigen vermogen

Het geplaatst en gestort kapitaal ultimo 2015 bestaat uit 7.693.470 gewone aandelen van ieder € 0,08 nominaal per aandeel.

Mutatieoverzicht enkelvoudig eigen vermogen

<i>(x € 1.000 voor resultaat- bestemming)</i>	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	Leningen en optie- onderdelen	Overige reserve	Resultaat boekjaar	Totaal
1 Januari 2014	624	18.586	-	(17.440)	(1.435)	335
Bestemming resultaat 2013	-	-	-	(1.435)	1.435	-
Resultaat	-	-	-	-	(3.777)	(3.777)
31 december 2014	624	18.586	-	(18.875)	(3.777)	(3.442)
Bestemming resultaat 2014	-	-	-	(3.777)	3.777	-
Herrubricering leningen	-	-	500	(1.156)	-	(656)
Herfinanciering lening 2015	-	-	537	-	-	537
Initiële waardering converteerbare lening	-	-	493	-	-	493
Reële waarde mutatie onderhandse lening	-	-	302	-	-	302
Oprenting lening	-	-	115	(68)	-	47
Resultaat	-	-	-	-	(62)	(62)
31 december 2015	624	18.586	1.947	(23.876)	(62)	(2.780)

Op 10 juni 2011 zijn met Temporalis B.V. (de eigenaar van Source+ N.V. tot medio 2010) nadere afspraken gemaakt inhoudende dat een bedrag van € 1,4 miljoen uiterlijk op 31 mei 2013 zou worden voldaan en is derhalve ultimo 2012 als kortlopend geclassificeerd. Over deze schuld was een rente verschuldigd van 6%. Op 27 april 2013 zijn nadere afspraken gemaakt met Temporalis over de aflossing van deze schuld. Value8 N.V. heeft hierbij € 500 duizend van de lening Temporalis overgenomen. Van het overige deel van de lening van € 900 duizend is € 200 in 2013 en in 2014 € 240 duizend afgelost. In april 2015 is het restant van de lening inclusief rente (€ 537 duizend) overgenomen door Value8 N.V. en is een nieuwe leningsovereenkomst afgesloten.

De overeengekomen voorwaarden laten beide leningen kwalificeren als eigen vermogen:

- er is geen sprake van een contractuele verplichting tot aflossing aangezien het instrument geen contractuele verplichting heeft om geldmiddelen te leveren (aflossing);
- de voorwaarde voor vervroegde aflossing (aandelenemissie en geheel of gedeeltelijke verkoop van Source Group) zich in zeldzame situaties zal voordoen en het onwaarschijnlijk is dat dit zal plaatsvinden en dat dit alleen wordt gedaan op initiatief van Source Group (in control of the company);
- in geval van liquidatie de lening pas gelijk richting kredietgever zal worden afgelost.

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar noot 17 van de geconsolideerde jaarrekening.

30 Onderhandse en converteerbare langlopende leningen en verplichtingen

<i>(x € 1.000)</i>	2015	2014
Boekwaarde per 1 januari	-	40
Lening nominaal € 3,3 miljoen Value8 N.V., initiële waardering tegen reële waarde	3.078	-
Converteerbare lening Value8 N.V.	373	-
Reclassificatie van/naar kortlopend J-Merce Holding	-	-40
Boekwaarde per 31 december	3.451	-

Onderhandse langlopende lening nominaal € 3,3 miljoen

Voor de toelichting wordt verwezen naar noot 19 van de geconsolideerde jaarrekening.

Converteerbare lening nominaal € 750 duizend

Voor de toelichting wordt verwezen naar noot 20 van de geconsolideerde jaarrekening.

31 Kortlopende schulden

(x € 1.000)	2015	2014
Onderhandse kortlopende leningen	-	40
Leveranciers	2	25
Overige schulden en overlopende passiva	4.845	4.333
Boekwaarde per 31 december	4.847	4.398

32 Directie en Commissarissen

Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 december 2014 is de directie door United International Trust N.V. beëindigd en is BK Group Curaçao N.V. als nieuwe directie van Source Group benoemd. Over 2015 heeft BK Group Curaçao N.V. een managementvergoeding ontvangen van € 26 duizend.

De heer mr. F.C. Lagerveld, president commissaris vanaf 20 juni 2013, heeft over 2015 een bezoldiging ontvangen van € 30 duizend (2014: € 30 duizend).

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 april 2011 is een bezoldiging voor elk van de commissarissen vastgesteld van € 22,5 duizend met een additionele vergoeding van € 7,5 duizend voor de voorzitter. Een bezoldigingsbeleid voor de directie is nog niet vastgesteld.

Er is geen sprake van vergoedingen na uitdiensttreding, ontslagvergoedingen of op aandelen gebaseerde betalingen. Alle vergoedingen en beloningen zijn gebaseerd op korte termijn personeelsbeloningen.

Curaçao, 4 mei 2016

Directie
BK Group Curaçao N.V.

Raad van Commissarissen
mr. F.C. Lagerveld

14. Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake resultaatbestemming

In de statuten zijn omtrent de winst bepalingen opgenomen in de artikelen 21 en 22 als onderstaand opgenomen.

Artikel 21, JAARSTUKKEN

3. De directie, met voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besluit omtrent bedragen welke zullen worden gereserveerd.

Artikel 22, WINST

1. De winst, waaronder is te verstaan de zuivere winst volgens de winst- en verliesrekening, is ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, met dien verstande dat de directie onder andere overeenkomstig het bepaalde in artikel 21 lid 3 beslist omtrent de bedragen welke zullen worden gereserveerd.

2. De directie heeft, na voorafgaande goedkeuring door de Raad van Commissarissen, het recht om interim-dividenden uit te keren als vooruitbetaling op de te verwachten dividenden.

3. Uitkeringen aan aandeelhouders mogen niet worden gedaan indien het eigen vermogen van de vennootschap minder is dan het nominaal kapitaal of indien door die uitkering het eigen vermogen van de vennootschap minder wordt dan het nominaal kapitaal van de vennootschap.

Voorstel bestemming resultaat

De directie stelt voor het resultaat over het boekjaar geëindigd op 31 december 2015 ten laste te brengen van de Overige reserves. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld geen dividend uit te keren.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders van Source Group N.V.

VERKLARING OVER DE JAARREKENING 2015

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2015 van Source Group N.V. te Willemstad (Curaçao) gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Source Group N.V. op 31 december 2015 en van het resultaat en de kasstromen over 2015, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Source Group N.V. op 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde balans per 31 december 2015;
2. de volgende overzichten over 2015: het geconsolideerde overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2015, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

1. de enkelvoudige balans per 31 december 2015;
2. de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2015; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Source Group N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

MATERIALITEIT

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 377.000. De materialiteit is gebaseerd op 2% van de verantwoorde netto omzet. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met de Raad van Commissarissen overeengekomen dat wij aan de Raad van Commissarissen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 11.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

REIKWIJDTE VAN DE GROEPSCONTROLE

Source Group N.V. staat aan het hoofd van een groep van ondernemingen. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Source Group N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Wij en onze netwerkorganisatie in België hebben zelf de controle- en beoordelingswerkzaamheden uitgevoerd.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij groepsonderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

DE KERNPUNTEN VAN ONZE CONTROLE

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de Raad van Commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

WAARDERING EN PRESENTATIE VAN LANGLOPENDE LENINGEN

Onder de langlopende verplichtingen is een onderhandse lening opgenomen van € 3 miljoen. Deze lening is verstrekt door de grootaandeelhouder met als doel het eigen vermogen te versterken. Als gebeurtenis na balansdatum in de jaarrekening over 2014 is toegelicht dat deze lening als onderdeel van het eigen vermogen gepresenteerd zou worden. Op grond van heroverweging van de contractvoorwaarden is besloten om deze lening in 2015 als een langlopende lening te presenteren. Belangrijkste overweging hiervoor is dat in de leningsovereenkomst een clause is opgenomen dat de lening opeisbaar wordt bij liquidatie en/of faillissement van Source of één van haar belangrijkste dochterondernemingen.

De directie is van mening dat op basis van de waarderingsgrondslagen van de onderneming deze clause te ruim is geformuleerd om deze lening als eigen vermogen te kwalificeren. Een dergelijke opeisbaarheid is volgens de directie slechts toegestaan ingeval van liquidatie van de onderneming zelf. Omdat niet aan deze enge bepaling is voldaan, is besloten om de lening in 2015 te presenteren als een langlopende verplichting.

Wij hebben gecontroleerd of de waardering en presentatie van de lening conform de waarderingsgrondslagen van de onderneming is. Hiertoe hebben wij de overeenkomst getoetst aan de bepalingen van de relevante verslaggevingsstandaarden.

WAARDERING VAN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Immateriële vaste activa zijn op 31 december 2015 gewaardeerd op € 4,4 miljoen. De waardering van deze post is belangrijk voor onze controle aangezien de waardering in hoge mate afhankelijk is van schattingen. Deze schattingen worden beïnvloed door verwachte markt- en economische omstandigheden. De directie heeft een analyse uitgevoerd om te beoordelen of de waardering in de balans aanvaardbaar is.

In deze analyse is de waarde van de activa getoetst. Wij hebben de gehanteerde veronderstellingen in de berekening van deze waarde op redelijkheid getoetst.

ONZE WERKZAAMHEDEN MET BETREKKING TOT DE CONTINUÏTEITSVERONDERSTELLING

Het verlies over 2015 bedraagt € 62.000 en het eigen vermogen van de vennootschap bedraagt per 31 december 2015 € 2,8 miljoen negatief. Voor onze controle is daarom de beoordeling van continuïteit van belang. In de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening heeft de directie een paragraaf inzake continuïteit opgenomen, waarin wordt toegelicht dat de jaarrekening van de vennootschap is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. In het kader van onze controle van de jaarrekening hebben wij de continuïteitsveronderstelling van het management gecontroleerd aan de hand van kasstroomprognoses en de beoordeling van de gemaakte financieringsafspraken met de grootaandeelhouder. Opgemerkt moet worden dat noch de directie, noch de accountant het vermogen van de vennootschap om haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit voort te zetten kan garanderen.

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE DIRECTIE EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR DE JAARREKENING

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW, en voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Een volledige beschrijving van onze verantwoordelijkheden is beschikbaar op: www.nba.nl/standaardteksten-controleverklaring.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

VERKLARING BETREFFENDE HET JAARVERSLAG EN DE OVERIGE GEGEVENS

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd.
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

BENOEMING

Wij zijn door de Algemene Vergadering (van Aandeelhouders) benoemd als accountant van Source Group N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2009 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant.

Rotterdam, 4 mei 2016

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

w.g. drs. J.J.W. Galas RA

15. Overige informatie

Statutaire Zetel

Curaçao

Raad van Commissarissen

Mr. F.C. (Frank) Lagerveld (1961)

Nationaliteit: Nederlandse

Eerste benoeming: 20 juni 2013

Einde huidige termijn: 20 juni 2017

Functie: managing director bij WissemaGroup in Den Haag

Nevenfuncties: diverse bestuursfuncties bij non profit organisaties

Directie

BK Group Curaçao N.V.

Schouwburgweg 5

Willemstad, Curaçao

Kantooradressen

Source Group N.V.

Schouwburgweg 5

P.O. Box 3035, Willemstad

Curaçao

Source+ N.V.

Triosingel 37

4101 XC Culemborg

T : +31(0)345 544000

Juridisch Adviseur

Blenheim Advocaten

Westerdoksdiik 40

1013 AE Amsterdam

Accountant

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

Rivium Promenade 200

2909 LM Capelle aan de IJssel

Investor relations

Source Group streeft ernaar haar (potentiële) aandeelhouders, belanghebbenden en geïnteresseerden zo goed en tijdig mogelijk van relevante financiële en andersoortige informatie te voorzien om hen zo beter inzicht in de onderneming en de sector te verschaffen. Hiertoe worden onder andere, via persberichten, financiële resultaten gepubliceerd. Op de corporate website www.sourcegroupnv.com is onder andere informatie te vinden over de onderneming met betrekking tot Corporate Governance, financiële en commerciële publicaties, jaarverslagen en de financiële kalender.

16. Wet melding substantiële deelneming

De gewone aandelen Source Group N.V. zijn toegelaten tot de notering op Euronext Amsterdam van NYSE Euronext.

Op de website van de Autoriteit Financiële Markten is een openbaar register te raadplegen waar de meldingen uit hoofde van melding substantiële deelneming zijn verricht. Per 31 december 2015 was de situatie als volgt:

datum meldingsplicht	meldingsplichtige	totale deelneming kapitaalbelang	totale deelneming stemrecht	reëel kapitaalbelang	reëel stemrecht	potentieel kapitaalbelang	potentieel stemrecht
04-05-15	Value8 N.V.	73,38%	73,38%	63,82%	63,82%	9,56%	9,56%
07-05-14	J.P. Visser	21,62%	21,62%	21,62%	21,62%	0,00%	0,00%
06-05-13	K. Bekkering	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	0,00%	0,00%
06-05-13	B.R.J. Sleeman	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	0,00%	0,00%
19-09-11	E.M.A. Prijden	7,64%	7,64%	7,64%	7,64%	0,00%	0,00%

Op 31 mei 2013 en 7 juni 2013 heeft uitbreiding van het geplaatste kapitaal van Source Group N.V. plaatsgevonden. Dat betekent dat ten aanzien van de meldingen van daarvoor een verwatering van het aandeel heeft plaatsgevonden. Daardoor kan het totaal van de bij de AFM gemelde kapitaalbelangen meer dan 100% bedragen. De percentages na beide datums betreffen de per die datum gemelde deelnemings-percentages.