

MOREFIELD GROUP N.V.

Gevestigd te Curaçao

Jaarverslag 2018

Datum: 29 april 2019

Inhoudsopgave

Jaarverslag

Geconsolideerde Jaarrekening

Balans per 31/12/2018

Winst- en Verliesrekening over 2018

Kasstroomoverzicht over 2018

Toelichting

Enkelvoudige Jaarrekening

Balans per 31/12/2018

Winst- en Verliesrekening over 2018

Toelichting

Overige gegevens

Controleverklaring onafhankelijk accountant

Overige informatie

Wet Melding Substantiële deelneming

Jaarverslag

Namen en adressen

Morefield Group N.V.

Schouwburgweg 5

Willemstad, Curaçao

www.morefieldgroup.nl

Registratie-nummer: 38211

ISIN Code: CWN814651014

Ticker code: MORE

Directie

BK Group Curacao N.V.

Raad van Commissarissen

F. C. Lagerveld

P.P.F. de Vries

Voorwoord

Voor HeadFirst Source Group N.V., zoals onze vennootschap tot eind december 2018 heette, was 2018 een jaar van groei. De contractingactiviteiten groeiden autonoom en er werd in juli 2018 een grote acquisitie aangekondigd: Myler.

HeadFirst Source Group N.V. kwam in contact met het Zwitserse Ruvercap dat de voor deze overname benodigde externe financiering wilde verstrekken. Tijdens dit financieringstraject gaf Ruvercap aan interesse te hebben in de volledige overname van HeadFirst Source Group N.V.. Daartoe verwierf Ruvercap – via de opgerichte vennootschap Beryllium – de aandelenbelangen van de drie grootaandeelhouders van HeadFirst Source Group N.V. waardoor het meer dan 90 procent van de gewone aandelen verwierf.

Nadat de AVA daarmee instemde werd eind 2018 de verkoop van de activiteiten aan Beryllium afgerond en werd 3,00 euro per aandeel HeadFirst Source Group N.V. uitgekeerd aan de aandeelhouders.

De verkoop zorgt voor nieuwe mogelijkheden voor het beursfonds dat haar naam wijzigde naar Morefield Group NV. In 2019 zullen we trachten Morefield Group verder vorm te geven, waarbij is aangegeven dat we ons – met een vergelijkbare aandeelhoudersstructuur - blijven richten op de markt voor flexibel personeel en zelfstandig professionals.

We danken zowel de betrokken partijen voor de succesvolle transactie in 2018 en de aandeelhouders die de vennootschap langdurig hebben gesteund. Morefield is ervan overtuigd dat 2019 wederom een mooi jaar kan worden.

Verslag van de directie

Morefield Group NV (tot eind 2018 genaamd HeadFirst Source Group N.V.) was tot aan de verkoop van de activiteiten op 19 december 2018 marktleider op het gebied van bemiddeling bij het inhuren van extern personeel, contractbeheer en matchmaking in de Benelux. Dagelijks werkten ongeveer 8.000 professionals bij ruim honderd opdrachtgevers in de Benelux, waarmee een omzet (brutofacturatiewaarde) op jaarbasis werd gerealiseerd van ongeveer 800 miljoen euro.

Na de eind 2016 tot stand gekomen fusie tussen HeadFirst en Source, groeide de onderneming in 2018 verder door. In de eerste helft van 2018 steeg de omzet met ruim 12 procent tot 273,1 miljoen euro. In juli 2018 werd bekendgemaakt dat Myler zal worden overgenomen van investeerder H2. Myler is actief in matchmaking, contractbeheer en global sourcing. Het bedrijf realiseert een jaaromzet van ongeveer 200 miljoen euro en bemiddelt gemiddeld circa 2.000 professionals, vooral op IT-gebied. Eind 2018 werd daar ook nog de overname van Staffing MS aan toegevoegd. Met deze overnames groeide HeadFirst Source Group N.V. naar een pro forma omzetniveau (brutofacturatiewaarde) van ongeveer 800 miljoen euro en een bedrijfsresultaat (EBITDA) van meer dan 12,5 miljoen euro.

Eind augustus 2018 werd bekend dat 95% van de aandelen in HeadFirst Source Group N.V. was overgenomen door Beryllium, een vennootschap die is gelieerd aan de in Zürich gevestigde financieringsmaatschappij Ruvercap. Eind 2018 werd daarop HeadFirst Source Holding BV, waarin de operationele activiteiten waren ondergebracht, verkocht aan Beryllium. De opbrengst werd door middel van een dividenduitkering van 3,00 euro per aandeel in contanten uitgekeerd aan de aandeelhouders. Daarmee kregen aandeelhouders een mooie premie ten opzichte van de beurskoers. De naam van de beursgenoteerde vennootschap is gewijzigd in Morefield Group NV. De aandeelhoudersstructuur is in lijn met de verhoudingen van 2016.

Resultaten over 2018

Het jaar 2018 is afgesloten met een netto resultaat van 30,1 miljoen euro positief (2017: 1,0 miljoen euro). Het resultaat is het gevolg van een resultaat uit verkochte bedrijfsactiviteiten (HeadFirst Source Holding BV) van 30,9 miljoen euro minus een resultaat voor belasting van 0,8 miljoen euro. Per aandeel betekent dit een winst van 2,50 euro (2017: 0,13 euro). De verkochte activiteiten behaalden in 2018 omzet (gemeten naar brutofacturatiewaarde) van 606,8 miljoen euro.

In december 2018 heeft Morefield een interimdividend uitgekeerd van 3,00 euro per aandeel. Hiermee kregen aandeelhouders vrijwel de volledige verkoopopbrengst uitgekeerd als dividend. Met de kopende partij (Beryllium) is afgesproken dat het vermogen ultimo 2018 na de dividenduitkering positief zou zijn en dat alle kosten die toerekenbaar zijn aan 2018 dan wel de verkochte activiteiten voor rekening van Beryllium zullen komen.

Strategie Morefield

Morefield zal zich – binnen de huidige statutaire doelomschrijving – richten op het leveren van dienstverlening aan ZZP'ers en MKB-bedrijven. Daarbij heeft Morefield het voornemen om zich te blijven richten op de markt voor flexibel personeel, zelfstandig professionals en de daaraan gekoppelde markten.

Het streven is gericht op het realiseren van nieuwe activiteiten waarbij verder perspectief voor de aandeelhouders wordt gecreëerd en een groeiend verdienvermogen ontstaat.

Om te beoordelen of activiteiten daaraan voldoen, wordt onder meer gekeken naar de volgende elementen:

- groeiende markt of marktsegment
- goed management
- aantrekkelijke waardepropositie voor aandeelhouders;
- winstgevendheid en winst per aandeel;
- perspectief van waardegroei op lange termijn;

In dat kader staat Morefield open voor initiatieven en voorstellen waarmee die doelstelling kan worden bereikt. Hoewel Morefield geregeld wordt benaderd door geïnteresseerde partijen en mogelijke strategische opties, heeft dat mede gezien de korte periode na de verkoop nog niet geleid tot een concreet voorstel om dit te verwezenlijken.

Per eind 2018 resteert, na verwerking van de verderop in dit verslag nader uitgewerkte transacties, een vennootschap zonder operationele activiteiten en met een beperkt eigen vermogen. Morefield zal de komende periode onderzoeken op welke wijze de strategie verder wordt vormgegeven. Morefield heeft daarbij mede de steun van de meerderheidsaandeelhouder op zowel operationeel als financieel gebied. In het kader van de continuïteit heeft de meerderheidsaandeelhouder aangegeven de doorlopende kosten de komende periode te financieren. Gezien vorenstaande toelichting is de jaarrekening opgesteld op basis van continuïteit.

Verslag van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op de directie en staat deze bij met advies. Tevens wordt op reguliere basis de financiële verslaggeving beoordeeld. Speciale aandacht wordt besteed aan transparantie van berichtgeving en aan compliance met accountingregels, wet- en regelgeving van AFM en Euronext en andere wettelijke vereisten. In 2018 heeft de voltallige Raad van Commissarissen, naast uitwisselingen per telefoon of e-mail en informeel overleg zes maal vergaderd. Bij deze vergaderingen was naast de directie veelal ook de groepsdirectie van HeadFirst Source Holding BV aanwezig. De Raad van Commissarissen is geïnformeerd over de marktontwikkelingen en de commerciële, bedrijfsmatige en financiële gang van zaken en over de hieruit voortgekomen scenario's om deze ontwikkelingen het hoofd te bieden. In de vergaderingen is regelmatig de strategie, de stand van zaken van de uitvoering daarvan en de daarmee samenhangende risico's besproken. Ook de realisatie van de beoogde synergievoordelen tussen HeadFirst en Source werden besproken. Tijdens de vergaderingen is verder onder meer gesproken over de versterking en herinrichting van de organisatie, de directiesamenstelling en de compliance risico's. Belangrijkste agendapunt voor 2018 was de verkoop van de activiteiten aan Beryllium en de daarmee gekoppelde dividenduitkering aan de aandeelhouders van 3,00 euro per aandeel. De raad van commissarissen heeft extra aandacht besteed aan de positie van de minderheidsaandeelhouders in relatie met de transactie met Beryllium.

Voor de samenstelling van de Raad van Commissarissen en de betreffende personalia van de leden van de raad wordt verwezen naar het hoofdstuk Samenstelling Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen, thans bestaande uit twee leden, voldoet aan de statutaire bepalingen van de vennootschap over de minimale omvang van de raad. Gezien de beperkte omvang van de raad kent de Raad van Commissarissen geen afzonderlijke commissies.

Vergaderingen van Aandeelhouders

Morefield Group N.V. heeft haar statutaire zetel op Curacao. De Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders zijn de afgelopen jaren in Hoofddorp gehouden. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 29 juni 2018 zijn de belangrijkste financiële resultaten van 2017 toegelicht. In de Buitengewone Algemene vergadering van Aandeelhouders (BAVA) van 20 september 2018 is de verkoop van de activiteiten goedgekeurd en zijn ook de voorstellen aangenomen ten aanzien van het dividend, de aankoop van Myler en de naamswijziging.

Externe accountant

De Raad van Commissarissen en de externe accountant hebben, voorafgaand aan de start van de werkzaamheden door de externe accountant, het auditplan voor de controle van de jaarrekening 2017 gezamenlijk besproken. De verantwoordelijke partner van Accon avn heeft de vergadering van de Raad van Commissarissen bijgewoond. In deze vergadering zijn de bevindingen van de externe accountant uit de controle van de jaarrekening 2017 besproken. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 31 mei 2018 is aan de aandeelhouders gevraagd accon avm te herbenoemen als accountant voor de controle van de jaarrekening 2018. De aandeelhouders hebben hiermee ingestemd. Er is thans nog geen beslissing genomen over de accountant voor het boekjaar 2019.

Corporate Governance

De Raad van Commissarissen is beperkt van omvang waardoor de toegevoegde waarde van een aparte audit commissie ontbreekt. De taken en verantwoordelijkheden zoals die in de in 2016 herziene Nederlandse Corporate Governance Code zijn omschreven worden door de Raad van Commissarissen zelf vervuld. Morefield voldoet aan het merendeel van de aanbevelingen uit de in 2016 herziene Corporate Governance Code. Een aantal best practice bepalingen uit de code is niet of nog niet geïmplementeerd. In het hoofdstuk Corporate Governance is hierover een toelichting opgenomen.

Diversiteitsbeleid

Ten aanzien van het diversiteitsbeleid kan gemeld worden dat in 2018 mevrouw Erna Kortlang is benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Mevrouw Kortlang is afgetreden na de verkoop van de activiteiten van HeadFirst Source. Voorts wordt de directie (BK Group Curacao) vertegenwoordigd door vrouwelijke bestuurder(s). Bij toekomstige benoemingen (of voorstellen daartoe) van commissarissen of directieleden zal Morefield het belang van de genoemde evenwichtige verdeling meewegen.

Dividend en dividendbeleid

Door de opbrengsten van de gerealiseerde verkoop HeadFirst Source Holding BV heeft Morefield eind 2018 een speciaal dividend kunnen uitkeren van 3,00 euro per aandeel. Aangezien de gehele verkoopopbrengst reeds is uitgekeerd, wordt thans geen verdere dividendbetaling meer voorzien.

Ten aanzien van het dividendbeleid wordt opgemerkt dat in het kader van de beschikbare middelen de financiering van de onderneming en de fase waarin de onderneming zich bevindt het beleid zal zijn om voorlopig geen dividend uit te keren. Dit beleid zal worden aangepast op het moment dat Morefield over substantiële (positieve) kasstromen beschikt.

Zelfevaluatie

Een van de uitgangspunten van de Nederlandse Corporate Governance Code is dat de Raad van Commissarissen collectief verantwoordelijk is voor haar functioneren. In de nieuwe Code is een jaarlijkse zelfevaluatie door de Raad van Commissarissen als best practice opgenomen.

Uitgifte en verkrijging van aandelen

Artikel 6 van de statuten stelt dat de directie bevoegd is aandelen, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te plaatsen en door de vennootschap ingekochte aandelen te vervreemden op tijdstippen, onder voorwaarden en tegen koersen die door de directie zal 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 ten minste één aandeel geplaatst blijft bij anderen en het eigen vermogen ten minste gelijk blijft aan het nominale kapitaal.

Artikel 5 lid 1 van de statuten bepaalt dat de vennootschap een of meer uitgegeven gewone aandelen heeft en aandelen A en/of 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.

De gewone aandelen van de vennootschap staan genoteerd aan Euronext Amsterdam en zijn giraal leverbaar via Euroclear Nederland. Aandelen A en preferente aandelen B van de vennootschap staan niet genoteerd en zijn niet giraal verhandelbaar. Deze aandelen worden geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de vennootschap.

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

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 datum van het jaarverslag twee aandeelhouders een belang groter dan drie procent in het per die datum geplaatste kapitaal van de vennootschap, zoals vermeld in het overzicht Melding substantiële deelneming op de laatste pagina van dit jaarverslag.

Het geplaatste kapitaal van de vennootschap bestaat per 31 december 2018 uit 9.049.775 gewone aandelen en 3.403.999 aandelen A. In juni 2018 zijn er 40.363 aandelen A en 106.306 gewone aandelen uitgegeven in het kader van het uitgekeerde dividend in aandelen. Aan de uitgegeven aandelen zijn geen bijzondere winstrechten of zeggenschapsrechten dan wel zeggenschapsplichten en geen beperking van stemrecht verbonden.

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

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. Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 december 2014 is BK Group Curaçao N.V. te Curaçao benoemd als bestuurder van de vennootschap.

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. Commissarissen zijn terstond en onbeperkt herkiesbaar. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan te allen tijde de leden van de Raad van Commissarissen schorsen en ontslaan.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 juni 2013 is de heer F.C. Lagerveld benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen voor zijn eerste zittingsperiode. Op 29 juni 2017 is hij in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders herbenoemd voor zijn tweede zittingsperiode. De heer P.P.F. de Vries is benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen voor zijn eerste zittingsperiode in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27 juni 2016. Na de verkoop van de activiteiten van HeadFirst Source is mevrouw Kortlang per 19 december 2018 niet langer betrokken als commissaris. De vennootschap dankt haar voor haar werkzaamheden als commissaris. De Raad van Commissarissen heeft daarmee weer dezelfde samenstelling als ultimo 2017 het geval was.

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.

Op 20 september 2018 hebben de aanwezige aandeelhouders in de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de vennootschap unaniem besloten tot een statutenwijziging. Het besluit behelsde een naamswijziging van de vennootschap. Op 24 december 2018 is dit besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uitgevoerd en zijn de statuten gewijzigd.

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.

Melding zeggenschap

Aandeelhouders zijn verplicht conform de regelgeving in Nederland en Curaçao hun substantiële belang te melden. Ten tijde van het jaarverslag zijn de volgende aandeelhouders bekend met een belang van meer dan 3% van het geplaatste kapitaal. De daadwerkelijke percentages kunnen binnen de bandbreedte veranderen.

- | | |
|-------------|-----------|
| - Value8 NV | 70 - 75 % |
| - JP Visser | 20 – 25 % |

Corporate Governance

Morefield Group erkent het belang van een deugdelijk en transparant ondernemingsbestuur en streeft naar een heldere communicatie met alle belanghebbenden.

Morefield Group heeft geen wettelijke verplichting tot het toepassen van de Code Corporate Governance Curaçao. De Code Corporate Governance Curaçao is van toepassing op alle vennootschappen met statutaire zetel op Curaçao en waarvan de aandelen of certificaten deels of in zijn geheel, rechtstreeks of door tussenkomst van een derde, in handen zijn van de overheid op Curaçao. Dit laatste is niet het geval. Er zijn uit dien hoofde geen rapportagevereisten uit deze code.

Op 7 september 2017 is de in 2016 herziene Nederlandse Corporate Governance Code (de 'Code') wettelijk verankerd. De verankering heeft tot gevolg dat Nederlandse beursvennootschappen geacht worden verantwoording af te leggen over de naleving van de herziene Code. De Code moet worden nageleefd conform het beginsel 'pas toe of leg uit'. Hoewel de Nederlandse Corporate Governance Code, zoals deze te vinden is op www.corpgov.nl, niet van toepassing is op Morefield Group, als een op Curaçao gevestigde vennootschap, worden de principes van deze code wel onderschreven. In dit hoofdstuk wordt een toelichting gegeven op de naleving van de Code.

Risicobeheersing

De vennootschap beschikt over adequate interne risicobeheersings- en controlesystemen. Deze worden toegelicht in hoofdstuk Risico's en risicobeheersing. Na de verkoop van de activiteiten eind 2018 zijn de risico's sterk verminderd.

Interne audit functie

Nieuw in de Code is ook het sterker positioneren van de interne audit functie, die onder meer de opzet en werking van het risicobeheersingssysteem beoordeelt. Uitgangspunt in de nieuwe code is dat de vennootschap een interne auditor benoemt en een interne auditdienst inricht. De Raad van Commissarissen is van mening dat de omvang van de vennootschap het creëren van een interne auditdienst vooralsnog niet rechtvaardigt en dat dit ook niet noodzakelijk is.

Verantwoording over risicobeheersing

In hoofdstuk Risico's en risicobeheersing zijn de belangrijkste ontwikkelingen, omstandigheden en risicofactoren weergegeven die van invloed kunnen zijn op de resultaten van de onderneming en worden de risicobeheersings- en controlesystemen toegelicht. Ook elders in het jaarverslag wordt hierop ingegaan.

Aandeelhoudersvergaderingen

De Raad van Commissarissen en de directie van de vennootschap achten het van belang dat aandeelhouders in staat worden gesteld deel te nemen aan de besluitvorming in aandeelhoudersvergaderingen. Dit wordt mede mogelijk gemaakt door deze vergaderingen in Nederland te houden, de oproepingstermijn voor een aandeelhoudersvergadering waar mogelijk en gewenst ruimer te stellen dan de in de statuten minimaal bepaalde termijn van twaalf dagen en door aandeelhouders de mogelijkheid te bieden bij schriftelijke volmacht een aandeelhoudersvergadering bij te laten wonen dan wel via e-voting te stemmen. Tevens is het in uitzonderingsgevallen mogelijk via een conference call deel te nemen aan de aandeelhoudersvergadering.

In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 september 2018 is aan de aandeelhouders voorgesteld om in te stemmen met de verkoop van de activiteiten aan Beryllium. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 31 mei 2018, waarbij ook de externe accountant aanwezig was, hebben de aandeelhouders de jaarrekening 2017 van de vennootschap vastgesteld.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 31 mei 2018 is aan de aandeelhouders gevraagd de accountant accon avm voor de controle van de jaarrekening 2018 te benoemen. De oproep, de agenda met toelichting, het verslag van aandeelhoudersvergaderingen en andere voor aandeelhouders relevante informatie worden op de website van de vennootschap gepubliceerd.

Lange termijn waardecreatie

Morefield heeft een strategie waarin lange termijn waardecreatie en ondernemerschap wordt gestimuleerd. Daartoe behoort een actieve marktbenadering in combinatie met goede risicoafwegingen zodat we in staat zijn om gebalanceerde beslissingen te nemen. Morefield hecht veel belang aan de principes van goed bestuur. Bij de implementatie van onze strategie en het bereiken van de lange termijn doelstellingen wordt rekening gehouden met onze maatschappelijke verantwoordelijkheden. Voor de beoordeling van de lange termijn waardecreatie wordt voornamelijk gekeken naar parameters, zoals een bedrijfsresultaat en groeiverwachtingen alsmede naar de duurzaamheid hiervan.

Directie en Raad van Commissarissen

De vennootschap heeft een two-tier board. De directie van Morefield Group voert het bestuur over de vennootschap. De directie heeft zich te houden aan het directiereglement dat vermeld staat op de website van 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 van Morefield Group wordt gevoerd door BK Group Curaçao N.V. te Willemstad, Curaçao. BK Group Curaçao is een zelfstandig opererende trustkantoor die onder toezicht Centrale Bank van Curaçao en Sint Maarten. BK Group Curaçao is een dochter van de Nederlandse BK Group International B.V. Value8 is grootaandeelhouder in zowel Morefield Group als BK Group International.

Gedurende 2018 was naast de directie ook het operationele management van HeadFirst Source Holding BV uit dien hoofde aanwezig bij vergaderingen van de Raad van Commissarissen en bij aandeelhoudersvergaderingen. Het bestuur 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 daar waar nodig ter goedkeuring voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Raad van Commissarissen kent een reglement dat op de website van de vennootschap is geplaatst. De raad oefent toezicht uit op de algemene gang van zaken en het beleid van de directie.

Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap. Het reglement van de Raad van Commissarissen bevat verder onder andere regels voor de wijze waarop omgegaan wordt met belangenverstrengeling, waaronder tegenstrijdig belang.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 29 juni 2017 is de heer F.C. Lagerveld herbenoemd tot commissaris van de vennootschap en op de eerst daaropvolgende vergadering van de Raad van Commissarissen herbenoemd als voorzitter van de raad. De heer Lagerveld bezit noch rechtstreeks noch middellijk aandelen en/of opties in de vennootschap.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27 juni 2016 is de heer P.P.F. de Vries benoemd tot commissaris van de vennootschap. De heer De Vries is bestuurder en aandeelhouder van Value8 N.V. en Value8 N.V. is grootaandeelhouder van de vennootschap. Indien en voor zover de heer De Vries als niet-onafhankelijke commissaris moet worden gekenmerkt, is de Raad van Commissarissen van oordeel dat is voldaan aan de eisen voor onafhankelijkheid van de raad zoals bedoeld in bepaling 2.1.7 van de Code. De vennootschap heeft aan haar bestuurders en commissarissen geen persoonlijke leningen, garanties of dergelijk verstrekt.

Er zijn in 2018 transacties geweest met aandeelhouders die meer dan 10% van de aandelen houden. Dit betreft met name de transactie inzake de verkoop van HeadFirst Source Holding BV aan Beryllium, die in de Buitengewone Algemene vergadering van Aandeelhouders van 20 september 2018 is goedgekeurd. In de jaarrekening is deze transactie uitgebreid toegelicht. Onderdeel van deze transactie is tevens dat de schulden op het niveau van Morefield Group zijn overgedragen zodat er een positief eigen vermogen resteert. Voor het overige wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening.

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. Voor de in 2018 door de commissarissen en directie ontvangen bezoldiging wordt verwezen naar noot 28 van de jaarrekening. De raad van commissarissen is gezien de afgenomen activiteiten voornemens de bezoldiging tijdelijk te matigen.

De vennootschap 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 Morefield betrokken externe personen. De vennootschap kent daarnaast een gedragscode en een klokkenluidersregeling. Deze staan beide op de website van vennootschap geplaatst.

Commissies Raad van Commissarissen

Omdat de Raad van Commissarissen uit minder dan vier leden bestaat, kent de Raad van Commissarissen geen auditcommissie, remuneratiecommissie en geen selectie- en benoemingscommissie. De taken en verantwoordelijkheden zoals die voor deze commissies in de Code worden omschreven, worden door de Raad van Commissarissen zelf vervuld.

Hoewel de Nederlandse Corporate Governance Code niet van toepassing is op Morefield Group N.V., als een op Curaçao gevestigde vennootschap, worden de principes van deze code wel onderschreven. Dat geldt ook voor het principe van 'pas toe of leg uit'. Uit hoofde van dit laatste melden wij dat de navolgende best practice bepalingen uit de Code nog niet of niet volledig zijn geïmplementeerd, te weten:

Secretaris van de vennootschap

Er is geen secretaris van de vennootschap. De reden hiervoor is dat de organisatie niet de benodigde omvang heeft om deze afzonderlijke functie te kunnen rechtvaardigen.

Verklaring corporate governance

Dit is een verklaring inzake Corporate Governance, zoals bedoeld in artikel 2a van het Besluit inhoud bestuursverslag, 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 dit jaarverslag 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 directie, Samenstelling 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 24.

Voor het diversiteitsbeleid en de uitvoering daarvan wordt verwezen naar het hoofdstuk Verslag van de Raad van Commissarissen.

Beloningsbeleid

Uitgangspunt van het beloningsbeleid van de Morefield Group is een marktconforme beloning, rekeninghoudend met de omvang en fase waarin de onderneming zich bevindt. Met de Raad van Commissarissen is voor 2019 een substantieel verlaagde vergoeding afgesproken en zal kunnen worden hersteld indien er nieuwe activiteiten worden ondernomen. Ten aanzien van de bestuurder is er gekozen om deze vanaf 2019 op urenbasis te vergoeden.

Risicoparagraaf

De Directie en de Raad van Commissarissen van Morefield nemen hun verantwoordelijkheden voor de risicobeheersing en de daartoe geïmplementeerde systemen van risicobeheersing en -controle binnen de organisatie serieus. Morefield hecht belang aan een goede risicobeheersing en -controle en draagt zorg voor een verdere ontwikkeling en optimalisering ervan. Het directie is van mening dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat deze systemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt. Wij hebben geen indicaties dat deze systemen in het lopende jaar niet naar behoren zullen werken.

Specifiek worden de volgende risico's onderscheiden voor Morefield:

Risicofactoren algemeen

Strategische risico's

De strategie die Morefield heeft gekozen, is onlosmakelijk verbonden met het nemen van risico's. De belangrijkste risico's worden hierbij gevormd door de conjuncturele omstandigheden, de consumentenbestedingen en de arbeidsmarkt. Activiteiten ontwikkelen om waardegroei te creëren voor de aandeelhouders is een essentieel onderdeel van de strategie van Morefield. Tegenvallende conjuncturele omstandigheden kunnen tot gevolg hebben dat Morefield minder presteert dan verwacht. Morefield zal regelmatig haar (toekomstige) activiteiten toetsen op strategische risico's. Hierbij worden de activiteiten getoetst aan de daaraan gestelde rendements- en groeicriteria en hun impact op het risicoprofiel van Morefield. Spreiding van het risico is geen doel op zich. Daarnaast kan een eventuele neergang van de financiële markten en een eventuele herleving van de schulden crisis hun weerslag hebben op het economisch klimaat in Nederland en daarbuiten, wat gevolgen zal kunnen hebben voor de activiteiten van Morefield dan wel de toegang tot extern kapitaal beperkt wordt.

Marktwaaarderisico

Morefield kan ook in beursgenoteerde bedrijven investeren. Deze investeringen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde, waarbij doorgaans wordt aangesloten bij de beurskoers. Een daling van de beurskoers kan daarom de waarde van deze investeringen negatief beïnvloeden. Indien de waarde van deze investeringen vermindert, zal dat een direct gevolg hebben voor het resultaat en/of het eigen vermogen. Het risico bestaat dat investeringen hierdoor niet het gewenste resultaat opleveren.

Risico verbonden aan de beursnotering

Morefield is genoteerd op de officiële markt van Euronext Amsterdam en dient daardoor aan de daarvoor geldende wet- en regelgeving te voldoen. Indien deze regelgeving verandert, kan dit leiden tot extra kosten voor Morefield.

Organisatorisch risico

De organisatie is in sterke mate afhankelijk van enkele sleutelfiguren, waaronder in elk geval de bestuurder en de commissarissen.

Acquisitierisico

In een proces voor een mogelijke acquisitie maakt Morefield hypothesen, veronderstellingen en afwegingen met betrekking tot mogelijke toekomstige gebeurtenissen. De feitelijke ontwikkeling kan hiervan significant afwijken. Ook kunnen beoordelingsfouten in het due diligence-proces en de contractonderhandelingen leiden tot verliezen en/of reputatieschade voor Morefield. Morefield probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door acquisities zo zorgvuldig mogelijk uit te voeren. Waar nodig schakelt Morefield de hulp in van externe adviseurs, die de vennootschap ondersteunen bij het in kaart brengen van de risico's en die Morefield adviseren over de wijze waarop deze langs (onder andere) contractuele weg zoveel mogelijk beperkt kunnen worden.

Juridisch risico

Morefield kan voor haar acties aansprakelijk worden gesteld. Hoewel Morefield op het moment van publicatie van dit jaarverslag niet bekend is met enige (dreigende) materiële procedures, kan Morefield voor eventueel tekortschietende dienstverlening of andere mogelijke schade aansprakelijk worden gesteld. Dergelijke aansprakelijkheidsprocedures kunnen in het algemeen hoge kosten met zich meebrengen. Bij de verkoop van ondernemingen worden in meer of mindere mate garanties afgegeven ten aanzien van de juistheid van de verstrekte informatie.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat men over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen te voldoen. Indien Morefield nieuwe verplichtingen aangaat, zou dit kunnen leiden tot een hoger liquiditeitsrisico. Ten aanzien van de huidige liquiditeitsvraag is Morefield in hoofdzaak afhankelijk van grootaandeelhouder

Value8 voor het vertrekken van middelen. Value8 heeft ten aanzien van de lopende kosten aangegeven deze op eerste verzoek te zullen verstrekken, zodat het liquiditeitsrisico zeer beperkt is. De aanwezige liquide middelen worden aangehouden bij een Curaçaose bank.

Fiscaal risico

Een wijziging van fiscale wet- of regelgeving, jurisprudentie of standpunten van de belastingdienst in Nederland of Curaçao kan negatieve invloed hebben op de (toekomstige) resultaten van Morefield.

Valuta risico

De activiteiten van Morefield geschieden grotendeels in euro's. Morefield maakt momenteel geen gebruik van financiële instrumenten ten einde valutarisico's af te dekken.

Risicobereidheid

Het nastreven van de doelstellingen houden onlosmakelijk verband met het nemen van (beheerste) risico's. De bereidheid om risico's te nemen staat in verhouding tot de omvang en levensfase van de (toekomstige) activiteiten, alsmede het te verwachte rendement. Afhankelijk van het verwachte rendement van toekomstige activiteiten heeft Morefield de bereidheid om risico's te nemen. Morefield heeft echter een zeer lage risicobereidheid in het kader van compliance en reputatie. Morefield heeft zich tot doel gesteld om de organisatie zodanig in te richten dat slagvaardig ondernemerschap hand in hand gaan met het effectief beheersen van risico's.

Controle- en beheerssystemen

Gedurende 2018 heeft de directie en Raad van Commissarissen voortdurend de effectieve werking van bestaande risicobeheersings- en controlesystemen geanalyseerd en beoordeeld, hierbij gebruik maken van de daartoe ter beschikking staande formele processen, rapportages en evaluaties. Geconcludeerd is dat het interne risicobeheersingssysteem in het verslagjaar naar behoren heeft gefunctioneerd en dat er geen onverantwoorde risico's zijn genomen.

Verklaring risicomanagement

Onder verwijzing naar best practice bepaling 1.4.3 van de Corporate Governance Code 2016 verklaart de directie dat het bestuursverslag in voldoende mate inzicht geeft in de tekortkomingen in de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. De voornoemde systemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. Het naar de huidige stand van zaken gerechtvaardigd is dat de financiële verslaggeving is opgesteld op going concern basis. En in het bestuursverslag de materiële risico's en onzekerheden zijn vermeld die relevant zijn ter zake van de verwachting van de continuïteit van de vennootschap voor een periode van twaalf maanden na opstelling van het verslag.

Bestuursverklaring

De jaarrekening, zoals opgenomen in dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat over het boekjaar van Morefield Group N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

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

Directie

BK Group Curaçao N.V.

Geconsolideerde jaarrekening 2018

Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2018

Gerealiseerd resultaat			
(x € 1.000)	Noot	2018	2017
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Bruto facturatiewaarde		-	-
Netto omzet		-	-
Kostprijs van de omzet		-	-
Bruto-omzet resultaat		-	-
Personeelsbeloningen		-	-
Afschrijvingen materiële vaste activa		-	-
Amortisaties immateriële vaste activa		-	-
Overige bedrijfskosten		318	362
Totaal bedrijfslasten		318	362
Bedrijfsresultaat		(318)	(362)
Financiële baten		93	91
Financiële lasten		(629)	(258)
Financiële baten en lasten		(536)	(167)
Resultaat voor belastingen		(854)	(529)
Winstbelasting		-	-
Resultaat na belastingen		(854)	(529)
Resultaat uit verkochte en beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	9	30.909	1.541
Totaal gerealiseerde resultaten		30.055	1.012
Resultaat toe te wijzen aan aandeelhouders van de vennootschap		30.055	1.012

Niet gerealiseerde resultaat			
(x € 1.000)	Noot	2018	2017
Gerealiseerde resultaten		30.055	1.012
Totaal niet gerealiseerde resultaten		-	-
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten		30.055	1.012

De toelichtingen op pagina 23 tot en met 59 maken deel uit van deze jaarrekening.

Gewone en verwaterde winst/verlies per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x € 1)	Noot	2018	2017
<i>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>			
Toekomend aan aandeelhouders			
Gewone aandelen		(0,07)	(0,04)
Aandelen A		(0,07)	(0,04)
<i>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</i>			
Toekomend aan aandeelhouders			
- Gewone aandelen		2,50	0,13
- Aandelen A		2,50	0,13

De verwaterde winst/verlies per aandeel is berekend door resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten en het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten te delen door het gemiddeld aantal aandelen van 12.380.440 (2017: 12.307.105) De gewone en verwaterde winst per aandeel is over de boekjaren 2017 en 2018 gelijk.

Geconsolideerde balans per 31 december 2018

<i>(x € 1.000 voor resultaatbestemming)</i>	Noot	31 december 2018	31 december 2017
ACTIVA			
Immateriële vaste activa	1	-	41.170
Materiële vaste activa	2	-	434
Financiële vaste activa	3	-	4.252
Uitgestelde belastingvorderingen	4	-	259
Vaste activa		-	46.115
Handelsdebiteuren	6	-	54.447
Overige vorderingen		71	19.791
Liquide middelen	7	3	3.852
Vlottende activa		74	78.090
Activa aangehouden voor verkoop	8	-	1.100
TOTALE ACTIVA		74	125.305
PASSIVA			
Aandelenkapitaal		993	985
Agioreserve		30.254	23.138
Leningen en optie onderdelen		-	5.929
Overige reserves		(61.301)	(20.575)
Resultaat boekjaar		30.055	1.012
Eigen vermogen	9/18	1	10.489
Overige verplichtingen		-	1.000
Latente belastingverplichtingen	10	-	1.646
Onderhandse leningen	11	-	6.764
Converteerbare leningen	12	-	1.893
Schulden aan kredietinstellingen	13	-	666
Langlopende verplichtingen		-	11.969
Kortlopend deel langlopende leningen		-	3.431
Handelscrediteuren		28	56.455
Belasting en premies sociale verzekeringen		-	3.071
Overige kortlopende verplichtingen	14	45	39.890
Kortlopende verplichtingen		73	102.847
TOTALE PASSIVA		74	125.305

De toelichtingen op pagina 23 tot en met 59 maken deel uit van deze jaarrekening.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

<i>(x € 1.000 voor resultaats- bestemming)</i>	Noot	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Leningen en optie- onderdelen	Resultaat boekjaar	Eigen vermogen
31 december 2016		985	23.138	(19.564)	5.661	(1.011)	9.209
Bestemming resultaat 2016		-	-	(1.011)	-	1.011	-
Oprenting leningen		-	-	-	268	-	268
Gerealiseerd resultaat		-	-	-	-	1.012	1.012
31 december 2017		985	23.138	(20.575)	5.929	1.012	10.489
Bestemming resultaat		-	-	1.012	-	(1.012)	-
Uitgifte stockdividend		8	-	-	-	-	8
Dividenduitkeringen		-	-	(37.361)	-	-	(37.361)
Agio storting		-	2.750	-	-	-	2.750
Aflossing leningen		-	-	-	(5.929)	-	(5.929)
Overige		-	-	(11)	-	-	(11)
Mutatie beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	4.366	(4.366)	-	-	-
Gerealiseerd resultaat		-	-	-	-	30.055	30.044
31 december 2018		993	30.254	(61.301)	-	30.055	1

De toelichtingen op pagina 23 tot en met 59 maken deel uit van deze jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2018

<i>(x € 1.000 voor resultaatbestemming)</i>	Noot	2018	2017
Resultaat na belastingen		30.055	1.012
<i>Aanpassingen voor :</i>			
Amortisaties immateriële vaste activa		-	2.239
Afschrijvingen materiële vaste activa		-	167
Mutatie derivaten		-	30
Financiële baten en lasten		-	2.792
Mutatie financiële vaste activa		-	(230)
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		-	(235)
			5.775
<i>Veranderingen in het werkkapitaal:</i>			
Mutatie handelsdebiteuren en overige vorderingen		74.167	(7.925)
Mutatie kortlopende schulden (exclusief schulden met een financieringskarakter)		(83.421)	3.349
Bruto kasstroom uit operationele activiteiten		20.801	1.199
Betaalde rente		-	(2.516)
Betaalde vennootschapsbelasting		-	(102)
Kasstroom uit operationele activiteiten		20.801	(1.419)
Investerings in immateriële vaste activa	1	-	(723)
Investerings in materiële vaste activa	2	-	(121)
Desinvestering materiële vast activa	2	-	4
Desinvestering uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	1/2/3/4	47.215	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		47.215	(840)
Uitgifte aandelen		8	-
Dividend	9/18	(37.361)	-
Agio	9/18	2.750	-
Toevoegingen leningen		-	411
Aflossing bancaire leningen en overige leningen		(21.329)	(665)
Factorline		(15.922)	4.495
Overige		(11)	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(71.865)	4.241
NETTO KASSTROOM		(3.849)	1.982

<i>(x € 1.000 voor resultaatbestemming)</i>	Noot	2018	2017
Liquide middelen	7		
Stand 1 januari		3.852	1.870
Stand 31 december		3	3.852
NETTO KASSTROOM		(3.849)	1.982

De toelichtingen op pagina 23 tot en met 59 maken deel uit van deze jaarrekening.

Toelichting geconsolideerde jaarrekening 2018

Algemene informatie

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

In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 december 2018 is besloten de naam van HeadFirst Source Group N.V. te wijzigen in Morefield Group NV. In de toelichting op de vergelijkende cijfers 2017 wordt nog gesproken van HeadFirst Source Group N.V..

De activiteiten van Morefield Group N.V. middels haar deelneming in HeadFirst Source Holding B.V. betroffen met name bemiddeling van de inhuur van extern personeel, contracting, payrolling en search & matching van professionals voor klanten.

Op 19 december 2018 zijn alle aandelen van HeadFirst Source Holding B.V. verkocht aan Beryllium B.V. waardoor er ultimo boekjaar geen deelnemingen meer worden gehouden door Morefield Group N.V.

In de geconsolideerde winst- en verliesrekening 2018 zijn de resultaten van de deelnemingen daarom niet meegeconsolideerd maar gepresenteerd als resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten. De vergelijkende cijfers 2017 zijn op dezelfde wijze hierop aangepast.

Continuïteit

Per eind 2018 resteert, na verwerking van de verderop in dit verslag nader uitgewerkte transacties, een vennootschap zonder operationele activiteiten en met een beperkt eigen vermogen. Morefield zal de komende periode onderzoeken op welke wijze de strategie verder wordt vormgegeven. Morefield heeft daarbij mede de steun van de meerderheidsaandeelhouder op zowel operationeel als financieel gebied. In het kader van de continuïteit heeft de meerderheidsaandeelhouder aangegeven de doorlopende kosten de komende periode te financieren. Gezien vorenstaande toelichting is de jaarrekening opgesteld op basis van continuïteit.

Basis voor presentatie

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met artikel 2:362 lid 9 van het Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening 2018 is opgesteld door de directie en op 29 april 2019 goedgekeurd voor publicatie door de raad van commissarissen.

Waarderingsbasis

Activa en passiva worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of reële waarde. De eerste waardering van financiële activa en verplichtingen vindt plaats tegen reële waarde.

Functionele valuta en presentatievaluta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, die fungeert als de functionele valuta van de Morefield Group NV. Alle bedragen in de tabellen en in de toelichtingen zijn afgerond in duizendtallen (€ 1.000), tenzij anders vermeld.

Gebruik van schattingen en oordelen

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.

Bepaling van de reële waarde

Voor een aantal waarderingsgrondslagen en toelichting is bepaling van de reële waarde vereist, voor zowel de financiële als niet-financiële activa en verplichtingen.

Bij het bepalen van de reële waarde van een actief of een verplichting maakt Morefield Group N.V. zoveel mogelijk gebruik van in de markt waarneembare gegevens. De reële waarden worden ingedeeld naar verschillende niveaus op basis van een reële-waardehiërarchie, afhankelijk van de inputs op basis waarvan de waarderingstechnieken zijn toegepast. Morefield Group N.V.

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*)

De reële waarde is bepaald door middel van het verdisconteren van contractuele kasstromen met een marktconforme rente en het kredietrisico van de onderneming, waarbij marktinputs zijn gebruikt.

De reële waarde wijkt niet materieel af van de boekwaarde.

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.

Berekeningswijze financiële ratio's en gebruikte afkortingen

- Solvabiliteit (eigen vermogen): $\text{eigen vermogen gedeeld door het balanstotaal} \times 100\%$
- EBIT (Earnings before interest): bedrijfsresultaat
- EBITDA (Earnings before interest depreciation and amortization): EBIT plus afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Morefield Group N.V. heeft de hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening.

Winst- en verliesrekening

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 Morefield Group NV. Opbrengsten worden weergegeven onder aftrek van omzetbelasting, kortingen en dergelijke en na eliminatie van transacties tussen groepsentiteiten.

Morefield Group N.V. 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 Morefield Group NV, zoals hierna beschreven.

Winst per aandeel

De winst per aandeel is de aan de houders van aandelen toekomende resultaat na belastingen gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen gedurende het jaar.

Balans

Financiële instrumenten

Morefield 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. Morefield Group N.V. classificeert niet-afgeleide financiële verplichtingen in de categorie financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs.

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

Morefield 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.

Morefield 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 Morefield 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 Morefield Group N.V. een belang behoudt of creëert in de overgedragen financiële activa, dan wordt dit belang afzonderlijk als actief of verplichting opgenomen.

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

Financiële activa en verplichtingen worden gesaldeerd en het resulterende nettobedrag wordt in de balans gepresenteerd uitsluitend indien Morefield Group N.V. een wettelijk afdwingbaar recht heeft op deze saldering en indien zij voornemens is om af te wikkelen op netto basis 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 Morefield Group N.V. 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. Morefield Group N.V. maakt geen gebruik van hedge accounting.

Aandelenkapitaal

Gewone aandelen

De marginale kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de uitgifte van gewone aandelen, na aftrek van eventuele belastingeffecten, worden in mindering gebracht op het eigen vermogen. Winstbelastingen over transactiekosten van eigen-vermogenstransacties worden verwerkt in overeenstemming met IAS12.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kas- en banksaldi. Deze worden gewaardeerd tegen reële waarde en deze benadert de boekwaarde. Geldmiddelen en kasequivalenten hebben een looptijd korter dan één jaar.

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 Morefield 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 aankoop prijs 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.

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.

Verbonden partijen

Als verbonden partijen met Morefield Group N.V. kwalificeren meerderheidsaandeelhouder, dochterondernemingen, minderheidsbelangen, de raad van commissarissen, de raad van bestuur, senior management of familieleden van deze personen.

Transacties met verbonden partijen vinden plaats tegen marktconforme prijzen. Transacties met leden van de raad van commissarissen, de raad van bestuur, senior management of familieleden van deze personen zijn toegelicht onder noot 24 'Transacties met verbonden partijen'. Er zijn geen leningen verstrekt aan leden van de raad van commissarissen, de raad van bestuur, senior management of familieleden van deze personen.

Wijzigingen in de IFRS standaarden in de grondslagen en toelichtingen

Nieuwe standaarden en wijzigingen in standaarden die verplicht zijn met ingang 2018 of later

De volgende gewijzigde en/of nieuwe standaarden en interpretaties die van invloed zijn op de toelichtingen en financiële gegevens in deze jaarrekening worden met ingang van 1 januari 2018 door Morefield Group N.V. toegepast:

Richtlijn	Omschrijving (aanpassing) richtlijn	Effectief vanaf	Toepassing Morefield Group NV	Impact Morefield Group NV
IFRS 9	Financiële instrumenten	1-1-2018	Ja	Geen
IFRS 15	Revenue from contract with customers	1-1-2017	Ja	Geen

Morefield Group N.V. heeft geen nieuwe standaarden, wijzigingen van bestaande standaarden of interpretaties vrijwillig vervroegd toegepast die pas met ingang van het boekjaar 2019 of later verplicht zijn. Morefield Group N.V. onderzoekt momenteel de consequentie van de volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen van bestaande standaarden, waarvan toepassing verplicht is met ingang van de jaarrekening over 2019 of later indien vermeld:

- *IFRS 16 Leasing (onder voorbehoud van goedkeuring van de EU)*
IFRS 16 is van toepassing voor de boekjaren vanaf 1 januari 2019. Onder de nieuwe standaard moeten nagenoeg alle verplichtingen uit hoofde van lease-, huur- en erfpachtovereenkomsten op de balans verantwoord worden. Onder de huidige regels mogen bedrijven een deel van hun leasecontracten buiten de balans houden. De nieuwe standaard staat uitzonderingen toe voor kortdurende contracten en artikelen met een geringe waarde.
Eerdere toepassing van IFRS 16 is toegestaan voor entiteiten die IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten toepassen op of vóór de datum van eerste toepassing van IFRS 16. Morefield Group N.V. heeft er voor gekozen de standaard niet eerder toe te passen.
Morefield Group N.V. is begonnen met een initiële beoordeling van de mogelijke impact op zijn geconsolideerde jaarrekening. Op basis van de activiteiten per 1 december 2019 zal IFRS 9 geen impact hebben op de jaarrekening. Daarnaast zal de aard van de lasten die worden verantwoord veranderen. In plaats van lineair verantwoord lasten uit hoofde van operationele lease, vereist IFRS 16 de verwerking van afschrijvingslasten voor het gebruiksrecht op de onderliggende activa en rentelasten op de leaseverplichtingen. Morefield Group N.V. heeft nog niet besloten of het gebruik zal maken van de beschikbare vrijstellingen.

Naast de hiervoor genoemde zijn er standaarden/wijzigingen en interpretaties voorgesteld door de IASB, maar het is niet de verwachting dat deze materiële invloed zullen hebben op de financiële positie en operationele resultaten van Morefield Group NV.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Morefield Group N.V. heeft in 2018 haar belang in HeadFirst Source Holding B.V. (en haar dochtervennootschappen) verkocht aan Beryllium.

Deze transactie is geconcretiseerd door de levering van de aandelen op 19 december 2018.

In de balans en winst- en verliesrekening zijn de activa en passiva en het resultaat na belastingen op een aparte regel weergegeven en de vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast, als ware de beëindiging van de bedrijfsactiviteiten al geëffectueerd.

Onderstaande tabel specificeert het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Gerealiseerd resultaat		
(x € 1.000)	2018	2017
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Netto omzet	172.455	159.238
Totaal kosten	174.738	157.931
Resultaat voor belastingen	(2.283)	1.307
Winstbelasting	(1.076)	234
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	(1.207)	1.541
Transactieresultaat op verkoop bedrijfsactiviteiten	32.116	-
Totaal gerealiseerde resultaten	30.909	1.541
Resultaat toe te wijzen aan aandeelhouders van de vennootschap	30.909	1.541

(x € 1.000)	2018	2017
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	21.726	1.523
Netto kasstroom uit (des-)investeringsactiviteiten	50.767	(3.619)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(76.337)	4.067
Af/Toename liquide middelen	(3.849)	1.971

Op 31 december 2018 bedragen de activa en passiva van de beëindigde bedrijfsactiviteiten als volgt.

(x € 1.000)	31.12.2018	31.12.2017
ACTIVA		
Immateriële vaste activa	-	41.170
Materiële vaste activa	-	1.534
Financiële vaste activa	-	700
Uitgestelde belastingvorderingen	-	259
Vaste activa	-	43.663
Handelsdebiteuren	-	54.334
Overige vorderingen	-	19.791
Liquide middelen	-	3.837
Vlottende activa	-	77.962
ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	-	121.625
Overige verplichtingen	-	1.000
Latente belastingverplichtingen	-	1.646
Onderhandse leningen	-	6.764
Converteerbare leningen	-	1.893
Schulden aan kredietinstellingen	-	666
Langlopende verplichtingen	-	11.969
Kortlopend deel langlopende leningen	-	3.431
Handelscrediteuren	-	56.399
Belastingen en premies sociale verzekeringen	-	3.071
Overige kortlopende verplichtingen	-	36.777
Kortlopende verplichtingen	-	99.678
PASSIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	-	111.647

1 Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bestaan uit geactiveerde goodwill bij aankoop van HeadFirst Houdstermaatschappij B.V., Designated Professionals B.V. en Proud Holding B.V. en de geïdentificeerde immateriële vaste activa bij de aankoop van Source+ N.V., HeadFirst Houdstermaatschappij B.V., Designated Professionals B.V. en Proud Holding B.V. en software.

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

Door de verkoop van de bedrijfsactiviteiten van HeadFirst Source Holding BV heeft de vennootschap per 31/12/2018 geen immateriële vaste activa meer.

2018

<i>(x € 1.000)</i>	Goodwill	Klanten- bestand	Merknaam	Software	Totaal
Aanschafwaarde	29.221	13.188	3.807	6.396	52.612
Amortisaties	-	(6.687)	(2.854)	(1.900)	(11.441)
Boekwaarde per 1 januari	29.221	6.501	953	4.496	41.171
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	(29.221)	(6.501)	(953)	(4.496)	(41.171)
Boekwaarde per 31 december	-	-	-	-	-
Resterende afschrijvingstermijn	-	-	-	-	-

2017

<i>(x € 1.000)</i>	Goodwill	Klanten- bestand	Merknaam	Software	Totaal
Aanschafwaarde	28.661	13.188	3.807	6.233	51.889
Amortisaties	-	(5.323)	(2.474)	(1.405)	(9.202)
Boekwaarde per 1 januari	28.661	7.864	1.333	4.828	42.687
Investerings	560	-	-	163	723
Amortisaties	-	(1.364)	(380)	(495)	(2.239)
Boekwaarde per 31 december	29.221	6.501	953	4.496	41.171
Resterende afschrijvingstermijn	-	97 mnd.	30 mnd.	-	

2 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%.

2018

(x € 1.000)	Bedrijfsgebouwen	Overige	Totaal
1 januari			
Aanschafwaarde	218	1.352	1.570
Cumulatieve afschrijvingen	(163)	(973)	(1.136)
Totaal	55	379	434
Mutaties			
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	(55)	(379)	(434)
Totaal	-	-	-
31 december			
Aanschafwaarde	-	-	-
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-
Totaal	-	-	-

2017

(x € 1.000)	Bedrijfsgebouwen	Overige	Totaal
1 januari			
Aanschafwaarde	1.805	1.527	3.332
Cumulatieve afschrijvingen	(690)	(1.063)	(1.753)
Totaal	1.115	464	1.579
Mutaties			
Herrubricering aanschafwaarde	270	(270)	-
Herrubricering afschrijvingen	(211)	211	-
Classificatie aangehouden voor verkoop – cumulatieve aanschafwaarde	(1.859)	-	(1.859)
Classificatie aangehouden voor verkoop – cumulatieve aanschafwaarde	759	-	759
Desinvesteringen aanschaffingswaarde	-	(24)	(24)
Desinvesteringen cumulatieve afschrijvingen	-	20	20
Investerings	2	119	121
Afschrijvingen	(21)	(141)	(162)
Totaal	(1.060)	(85)	(1.145)

(x € 1.000)	Bedrijfsgebouwen	Overige	Totaal
31 december			
Aanschafwaarde	218	1.352	1.570
Cumulatieve afschrijvingen	(163)	(973)	(1.136)
Totaal	55	379	434

In 2017 is besloten het pand Triosingel 37, Culemborg te verkopen. Door de beslissing het pand te verkopen is op grond van IFRS 5 het pand ultimo 2017 geclassificeerd als aangehouden voor verkoop.

Door de verkoop van de bedrijfsactiviteiten van HeadFirst Source Holding BV heeft de vennootschap per 31/12/2018 geen materiële vaste activa meer.

3 Financiële vaste activa

(x € 1.000)	2018	2017
Boekwaarde per 1 januari	4.252	4.022
Reële waarde mutatie derivaat	-	(137)
Toevoegingen	-	276
Rente	-	91
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	(4.252)	-
Boekwaarde per 31 december	-	4.252

De reële waarde wijkt niet materieel af van de boekwaarde. Door HeadFirst Source 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. De lening is gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Ultimo 2018 is de lening volledig afgelost.

Derivaat voortvloeiend uit aankoop HeadFirst

Bij de overname van HeadFirst is een converteerbare lening van € 2,0 miljoen nominaal aangegaan. Deze lening kent een conversie-optie die door HeadFirst Source uitgeoefend kan worden.

4 Uitgestelde belastingvorderingen

(x € 1.000)	2018	2017
Boekwaarde per 1 januari	259	259
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	(259)	-
Boekwaarde per 31 december	-	259
Waarvan:		
- binnen 1 jaar	-	95
- langer 1 jaar	-	164

Per 29 december 2016 is de fiscale eenheid met HeadFirst Group Beheer B.V. en bijbehorende entiteiten aangevraagd en toegekend. Hierdoor wordt fiscale verliescompensatie (voorvoegverliezen) minder waarschijnlijk. Gegeven deze onzekerheid heeft het management besloten de ultimo 2017 bestaande fiscale verliezen niet te waarden.

Het totaal bedrag niet gewaardeerde compensabele verliezen bedraagt ultimo 2017 € 1.995. Deze compensabele verliezen expireren als volgt:

Jaar	Compensabel verlies	Expiratie
2010	17	2019
2011	333	2020
2012	881	2021
2013	687	2022
2014	77	2023

De compensabel verliezen blijven achter in de HeadFirst Source Holding BV. Ultimo 2018 zijn deze derhalve in Morefield Group BV niet meer aanwezig.

5 Financiële instrumenten

Activa

2018

<i>(x € 1.000)</i>	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	Financiële activa gewaar- deerd tegen reële waarde via resultaten- rekening	Totaal
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	58	-	64
Subtotaal	58	-	64
Liquide middelen	3	-	10
Boekwaarde per 31 december	61	-	74

Aangezien de looptijd van de handelsdebiteuren en overige vorderingen korter dan 12 maanden na balansdatum bedraagt, zal de nominale waarde van deze vorderingen vrijwel gelijk zijn aan de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde wijkt niet materieel af van de boekwaarde.

Activa

2017

<i>(x € 1.000)</i>	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	Financiële activa gewaar- deerd tegen reële waarde via resultaten- rekening	Totaal
Financiële vaste activa	3.827	-	3.827
Derivaten financiële instrumenten	-	425	425
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	74.238	-	74.238
Subtotaal	78.065	425	78.490
Liquide middelen	3.852	-	3.852
Boekwaarde per 31 december	81.917	425	82.342

Aangezien de looptijd van de handelsdebiteuren en overige vorderingen korter dan 12 maanden na balansdatum bedraagt, zal de nominale waarde van deze vorderingen vrijwel gelijk zijn aan de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde wijkt niet materieel af van de boekwaarde.

Passiva

2018

<i>(x € 1.000)</i>	Verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	Verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultaten- rekening	Totaal
Overige schulden en overlopende passiva	60	-	73
Boekwaarde per 31 december	60	-	73

2017

<i>(x € 1.000)</i>	Verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	Verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultaten- rekening	Totaal
Langlopende verplichtingen	10.323	-	10.323
Kortlopend deel langlopende leningen	3.431	-	3.431
Kortlopende verplichtingen	15.922	-	15.922
Derivaten	-	29	29
Handelscrediteuren	56.455	-	56.455
Overige schulden en overlopende passiva	27.010	-	27.010
Boekwaarde per 31 december	113.141	29	113.170

6 Handelsdebiteuren en overige vorderingen

<i>(x € 1.000)</i>	2018	2017
Handelsdebiteuren	-	54.447
Vooruitbetalingen	-	1.345
Overige vorderingen en overlopende activa	58	18.446
Boekwaarde per 31 december	58	74.238

De handelsdebiteuren en overige vorderingen 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'.

Met een opdrachtgever is bij het aangaan van een contract een licentieovereenkomst van € 2.100 afgesloten. Dit bedrag is vervolgens in de tarieven verwerkt, waardoor HeadFirst Source toekomstige economische voordelen behaalt met deze transactie. De overige vorderingen en overlopende activa 2017 bestaan voornamelijk uit 'nog te factureren omzet' die op 1 februari 2018 nagenoeg geheel is gefactureerd en op moment van het opmaken van de jaarrekening volledig is ontvangen.

Reverse factoring

Bij handelsdebiteuren wordt gebruik gemaakt van reverse factoring, waarbij op afroep betalingen van openstaande vorderingen worden gedaan. Bij afroep vóór de vervaldatum van de factuur zijn kosten gebaseerd op 3 maands Euribor met een opslag van 1,5% verschuldigd. De afgeroepen bedragen komen veelal overeen met de vervalltermijnen van openstaande vorderingen en hebben daarmee geen bijzondere invloed op de kasstroom en op de balans. In het kasstroomoverzicht zijn deze dan ook onderdeel van de mutaties in het werkkapitaal.

Door de verkoop van de bedrijfsactiviteiten van HeadFirst Source Holding BV heeft de vennootschap per 31/12/2018 geen positie handelsdebiteuren en vooruitbetalingen meer.

7 Liquide middelen

(x € 1.000)	2018	2017
ABN Amro Bank	-	1.353
Vreemde valuta rekening bij ABN Amro Bank	-	371
G-Rekening bij ABN Amro Bank	-	1.921
Overige banken	3	147
G-rekeningen overige banken	-	60
Boekwaarde per 31 december	3	3.852

De deelnemingen bankieren bij de ABN Amro en Rabobank. Deze banken beschikken over een A1 respectievelijk Aa2 (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.

8 Activa aangehouden voor verkoop

In 2017 is besloten het pand Triosingel 37, Culemborg te verkopen. Door de beslissing het pand te verkopen is op grond van IFRS 5 het pand ultimo 2017 geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. Het pand is gewaardeerd tegen de laagste waarde van zijn boekwaarde en zijn reële waarde minus de verkoopkosten. Op basis van de eerder uitgevoerde taxatie en de marktontwikkelingen is ingeschat dat de reële waarde inclusief kosten verkoop tenminste € 1.100 zal bedragen. Op grond hiervan is geen sprake van een bijzondere waardevermindering.

Door de verkoop van de bedrijfsactiviteiten van HeadFirst Source Holding BV heeft de vennootschap per 31/12/2018 geen activa aangehouden voor verkoop meer.

9 Eigen vermogen**Aandelenkapitaal**

Voor een toelichting op het aandelenkapitaal verwijzen we naar noot 18 van de toelichting op het Eigen Vermogen zoals opgenomen bij de vennootschappelijke balans.

Overige reserves

Onder de overige reserves zijn ultimo 2017 begrepen wettelijke reserves voor verstrekte opties op aandelen en een wettelijke reserve voor geactiveerde ontwikkelingskosten. De wettelijk reserve voor verstrekte opties op aandelen bestaat uit de in relatie tot acquisitiefinanciering 5 gewaardeerde optie van € 425 (2016: € 562) (noot 21). Voor de geactiveerde ontwikkelingskosten is een wettelijke reserve gevormd ter grootte van de boekwaarde ervan, ten bedrage van € 647 (2016: € 561).

Door de verkoop van de deelnemingen in 2018 zijn de wettelijke reserves in 2018 vrijgevallen ten gunste van de overige reserves.

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

(x € 1.000)				
	2018		2017	
Lening Value8 N.V. € 500				
- De lening van initieel € 500 is op grond van de overeengekomen voorwaarden in 2013 geclassificeerd als eigen vermogen omdat: - o er geen sprake is van een contractuele verplichting tot aflossing aangezien het instrument geen contractuele verplichting heeft geldmiddelen te leveren (aflossing); - o de voorwaarde voor vervroegde aflossing (aandelenemissie en gehele of gedeeltelijke verkoop van HeadFirst Source) zich in zeldzame situaties zal voordoen en het onwaarschijnlijk is dat dit zal plaatsvinden en dat dit alleen wordt gedaan op initiatief van HeadFirst Source (in control of the company); - o pas in geval van liquidatie de lening 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.	719		665	
- Oprenting lening van initieel € 500	58		54	
- Aflossing	(777)		-	
		-		719
Lening Valu8 N.V. € 460				
- In 2015 heeft Value8 N.V. deze lening inclusief rente (initieel € 460) overgenomen van Temporalis (oud-eigenaar Source+ N.V.) en is een nieuwe leningsovereenkomst opgesteld waarvan de overeengekomen voorwaarden (zie toelichting lening € 500) 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.	622		581	
- Oprenting lening van initieel € 524	51		41	
- Aflossing	(673)	-	-	622
Transport		-		1.341

	2018		2017	
Transport		-		1.341
Lening Value8 N.V. € 3.300				
- Herrubricering lening Value8 N.V. (nominaal € 3.300) per 2 maart 2016 - In 2016 is een addendum op de betreffende leningsovereenkomst opgesteld, waardoor deze lening op grond van de overeengekomen voorwaarden alsnog kwalificeert als eigen vermogen: - o Er is geen sprake van een contractuele verplichting tot aflossing aangezien HeadFirst Source Group N.V. het recht, doch niet de plicht heeft om de lening terug te betalen en terugbetaling oneindig kan uitstellen; - o De lening wordt uitsluitend opeisbaar in geval van liquidatie; - o De voorwaarde voor vervroegde aflossing (aandelenemissie en gehele of gedeeltelijke verkoop van HeadFirst Source Group N.V.) zal zich in zeldzame situaties voordoen maar het is onwaarschijnlijk dat dit zal plaatsvinden en dit zal alleen worden gedaan op initiatief van HeadFirst Source (in control of the company). - Over de lening is een rente verschuldigd van 3-maands Euribor met een opslag van 400 basispunten op jaarbasis. De verschuldigde rente wordt elk jaar op 30 april bijgeschreven bij de lening.	3.313		3.197	
- Oprenting lening van initieel € 3.300	123		116	
- Aflossing	(3.436)		-	
		-		3.313
- Mutatie in reële waarde van de onderhandse lening van initieel € 3.300. 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 wordt op basis de effectieve rentemethode gedurende de looptijd van de schuld in het resultaat als interestlast verwerkt.		302		302
- Ten laste van het resultaat		(302)		-
Transport		-		4.956

Transport		-		4.956
Converteerbare lening Value8 N.V. € 750				
- Converteerbare lening Value8 N.V. van initieel € 750	480		423	
- In 2016 is een addendum op de betreffende leningsovereenkomst opgesteld, waardoor deze lening op grond van de overeengekomen voorwaarden alsnog kwalificeert als eigen vermogen.;				
- De rente bedraagt 7%. Indien de leningnemer geen rente betaalt, wordt deze bijgeschreven bij de lening.				
- De leningnemer kan de terugbetaling oneindig uitstellen.				
- Leningnemer heeft het recht de hoofdsom op elk moment terug te betalen. Value8 N.V. heeft alsdan 20 werkdagen de tijd de leningnemer te verzoeken de hoofdsom van de lening geheel of gedeeltelijk te converteren in aandelen tegen een koers gelijk aan € 1,02 per aandeel.				
- Oprenting lening van initieel € 750	69		57	
- Aflossing	(549)	-		480
- Initiële waardering van het conversierecht van de converteerbare lening van Value8 N.V. van initieel € 750		493		493
- Afwaardering ten laste van resultaat i.v.m. vervallen conversierecht		(493)		-
Boekwaarde 31 december		-		5.929

De leningen zijn per 31/12/2018 geheel afgelost.

10 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., HeadFirst en Proud. Deze belastinglatenties kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	Reële waarde merknaam en klantenbestand	Waarderings- verschil terreinen	Totaal
31 december 2016	2.355	56	2.411
Mutatie via het resultaat	(765)	-	(765)
31 december 2017	2.355	56	2.411
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	(2.355)	(56)	(2.411)
31 december 2018	-	-	-

11 Onderhandse langlopende leningen

<i>(x € 1.000)</i>	2018	2017
Boekwaarde per 1 januari	6.764	7.108
<i>Acquisitie HeadFirst:</i>		
- Acquisitiefinanciering 1 € 2.098 nominaal (HeadFirst Holding B.V.), initiële waardering tegen reële waarde		106
- Rubricering kortlopend		(450)
- Beëindigde bedrijfsactiviteiten	(6.764)	-
Boekwaarde per 31 december	-	6.764

Lening € 3.300 nominaal (Value8 N.V.)

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. De reële waarde wijkt niet materieel af van de boekwaarde.

Acquisitiefinanciering HeadFirst

De transactie HeadFirst is deels betaald in cash, deels door verrekening van een overgenomen vordering op HeadFirst Holding B.V., deels door uitgifte van nieuwe aandelen door HeadFirst Group N.V. (interne financiering van de feitelijke verkrijger HeadFirst Group Beheer B.V.) aan de verkoper en deels door acquisitiefinanciering van de verkoper.

De cashbetaling is gefinancierd met de uitgifte van aandelen door HeadFirst Source Group N.V. aan Value8 N.V. (€ 3.500), financiering door middel van een factorline van Eurofactor alsmede door een derde verstrekte lening van € 1.000. Deze lening met een hoofdsom van € 1.000 heeft een looptijd van vijf jaar en een rente van 12%. De lening is achtergesteld bij de factorline financiering van Eurofactor. HeadFirst Group Beheer B.V. heeft de mogelijkheid om gedurende de looptijd deze lening vervroegd af te lossen. De lening is initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, die gelijk is aan de hoofdsom, en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs. De uitoefenprijs van de vervroegde aflossingsoptie bedraagt het nominale bedrag van de lening met inbegrip van de verschuldigde rente zonder boete. Om deze reden is de vervroegde aflossingsoptie een ingesloten derivaat dat verwant is aan de oorspronkelijke schuld en hoeft op deze grond van IFRS (IAS39 AG30(g)) niet separaat te worden verantwoord. De reële waarde wijkt niet materieel af van de boekwaarde.

Acquisitiefinanciering 1 - € 2.204 (HeadFirst Holding B.V.)

Inzake de overname van HeadFirst is per 29 december 2016 door HeadFirst Holding B.V. (verkoper) een achtergestelde lening verstrekt van initieel € 2.500 met een looptijd van 5 jaar. De verschuldigde rente bedraagt 12% per jaar achteraf te voldoen. Met de verkoper is in de dealstructuur nog overeengekomen dat een correctie zou plaatsvinden op het reeds uitgekeerde dividend in HeadFirst Holding B.V. Uit dien hoofde is € 564 gecorrigeerd op de transactiesom. HeadFirst Source Group N.V. mag te allen tijde vervroegd geheel of gedeeltelijk aflossen. De overeengekomen rente wordt beoordeeld als marktconform. Met de verkoper is in de dealstructuur ook overeengekomen dat een correctie zou plaatsvinden op het reeds uitgekeerde dividend in HeadFirst Holding B.V. Uit dien hoofde is in eerste instantie € 402 gecorrigeerd op de initiële verwerking van de lening. Na het beschikbaar komen van de definitieve cijfers van 2016 heeft in 2017 een herrekening van deze correctie plaatsgevonden, waarmee de definitieve correctie bepaald is op € 296.

De lening is initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, die gelijk is aan de hoofdsom, en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs. De uitoefenprijs van de vervroegde aflossingsoptie bedraagt het nominale bedrag van de lening met inbegrip van de verschuldigde interest zonder boete. Om deze reden is de vervroegde aflossingsoptie een ingesloten derivaat dat verwant is aan de oorspronkelijke schuld en hoeft deze op grond van IFRS (IAS39 AG30(g)) niet separaat te worden verantwoord. De reële waarde wijkt niet materieel af van de boekwaarde.

Acquisitiefinanciering 2 - € 2.000 (HeadFirst Holding B.V.)

HeadFirst Holding B.V. (verkoper) heeft inzake de overname van HeadFirst door HeadFirst Source Group N.V. een lening (uitgestelde betaling) verstrekt van € 2.000 met een oorspronkelijke looptijd van twee jaar. De looptijd is verlengd tot 31 december 2019. De overeengekomen rente is 5% per jaar achteraf te voldoen. HeadFirst Source Group N.V. mag te allen tijde vervroegd geheel of gedeeltelijk aflossen met inbegrip van de verschuldigde rente op dat moment zonder boete. De overeengekomen rente werd beoordeeld als marktconform, omdat Value8 N.V. garant staat voor de terugbetaling en omdat de lening slechts een looptijd heeft van twee jaar. De lening is initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, die gelijk is aan de hoofdsom, en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs. De uitoefenprijs van de vervroegde aflossingsoptie bedraagt het nominale bedrag van de lening met inbegrip van de verschuldigde rente op dat moment zonder boete. Om deze reden is de vervroegde aflossingsoptie een ingesloten derivaat dat verwant is aan de oorspronkelijke schuld, maar hoeft deze op grond van IFRS (IAS39 AG30(g)) niet separaat te worden verantwoord.

Indien HeadFirst Source Group N.V. na twee jaar na uitgifte van de lening niet voldoet aan zijn aflossingsverplichting heeft HeadFirst Holding B.V. het recht de lening te verkopen aan Value8 N.V. in ruil voor een variabel aantal aandelen Value8 N.V. Value8 N.V. staat door deze overeengekomen voorwaarde garant voor de nakoming van betaling van deze lening.

In november 2017 zijn met de verstrekker van de lening (HeadFirst Holding B.V. principe afspraken inzake de verlenging van de looptijd van de lening tot 31 december 2019. Deze afspraken zijn in april 2018 middels een addendum bij de oorspronkelijke leningsovereenkomst vastgelegd.

Acquisitiefinanciering 3 - € 3.000 (Value8 N.V.)

Value8 N.V. heeft inzake de overname van HeadFirst door HeadFirst Source Group N.V. een lening verstrekt van initieel € 3.000 af te lossen in vijf jaarlijkse gelijke termijnen van € 600 duizend. De overeengekomen rente is nihil en daarmee niet marktconform. Er is geen achterstelling en geen mogelijkheid van vervroegde aflossing overeengekomen, waarmee een lagere rente dan de beide hiervoor genoemde '12%-leningen' verwacht kan worden. In vergelijking met de hiervoor toegelichte 5%-lening ontbreekt een conversieoptie en heeft deze lening een initiële langere looptijd (vijf jaar versus twee jaar). Op basis hiervan is een hogere rente te verwachten. Op basis van deze overwegingen is de benaderde marktrente 7,5% per inceptie. De lening kwalificeert als een financiële verplichting die bij aanvang tegen reële waarde en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs wordt gewaardeerd. Het verschil (€ 573 duizend) tussen reële waarde bij aanvang en het nominale bedrag is in 2016 aangemerkt als een correctie op de goodwill (transactiesom). Het verschil tussen de initiële waarde en de hoofdsom zal worden geamortiseerd via de resultatenrekening waarbij de effectieve rentemethode wordt gebruikt (feitelijk wordt de gebruikte rente verhoogd naar de marktrente). Per saldo is € 450 verantwoord als kortlopende verplichting.

(x € 1.000)	
Nominale waarde	3.000
Initiële waardering (reële waarde) per 31 december 2016	2.427
Rente	1
Kortlopend	(418)
Boekwaarde per 31 december 2016	2.010
Rente 2017	-

Kortlopend	450
Boekwaarde per 31 december 2017	1.560

De reële waarde is bepaald door middel van het verdisconteren van contractuele kasstromen met een marktconforme rente en het kredietrisico van de onderneming, waarbij marktinputs zijn gebruikt.

De reële waarde wijkt niet materieel af van de boekwaarde.

De leningen zijn per 31/12/2018 geheel afgelost.

12 Converteerbare leningen

<i>(x € 1.000)</i>	2018	2017
Boekwaarde per 1 januari	1.893	4.686
Rubricering kortlopend	-	-2.840
Oprenting	-	47
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	(1.893)	-
Boekwaarde per 31 december	-	1.893

Converteerbare lening Value8 N.V. € 750 nominaal

Op 27 april 2013 is door Value8 N.V. een converteerbare lening Value8 N.V. verstrekt van € 750 nominaal met een geamortiseerde kostprijs van € 656. De overeengekomen rente is 7%. Indien HeadFirst Source Group N.V. niet tot terugbetaling overgaat wordt de rente bijgeschreven bij de lening. In dat geval mag HeadFirst Source Group N.V. ook geen dividend uitkeren aan zijn aandeelhouders totdat de (cumulatieve) rente is betaald.

Terugbetaling van de hoofdsom kan op elk moment geschieden door HeadFirst Source Group N.V.. Value8 N.V. heeft in dat geval 20 werkdagen de tijd HeadFirst Source Group N.V. te verzoeken de lening geheel of gedeeltelijk te converteren in aandelen in het kapitaal van HeadFirst Source Group N.V. tegen een koers gelijk aan € 1,02.

In de jaarrekening 2014 van Source is deze lening als onderdeel van het eigen vermogen gepresenteerd. Bij herbeoordeling van de voorwaarden is geconstateerd dat er evenzo argumenten zijn om deze lening als financiële verplichting te presenteren. Per eind 2015 is om deze reden de lening als financiële verplichting in de jaarrekening 2015 verwerkt. Uitdrukkelijk is het altijd de bedoeling van Source en zijn 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 HeadFirst 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 het geval van liquidatie;
- De voorwaarde voor vervroegde aflossing (aandelenemissie en geheel of gedeeltelijke verkoop van HeadFirst Source Group N.V.) zal zich in zeldzame situaties voordoen maar het is onwaarschijnlijk dat dit zal plaatsvinden en dit zal alleen worden gedaan op initiatief van HeadFirst Source Group N.V. (in control of the company).

De leningscomponent van de converteerbare lening van € 750 nominaal had op grond van de overeengekomen voorwaarden van deze lening vanaf de eerste opname in 2013 geclassificeerd moeten worden als langlopende verplichting (€ 265) en de conversieoptie (€ 503) 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 vreemdvermogencomponent en eigenvermogencomponent van de originele lening en op die wijze in het resultaat respectievelijk het eigen vermogen verwerkt moeten worden.

Acquisitiefinanciering 4 - € 3.000 (HeadFirst Holding B.V.)

HeadFirst Holding B.V. (verkoper) heeft op 23 december 2016 inzake de overname van HeadFirst door HeadFirst Source Group N.V. een (ten opzichte van de factorlinefinanciering van Eurofactor) achtergestelde converteerbare lening verstrekt van € 3.000 met een looptijd van twee jaar. De overeengekomen rente is 5% per jaar achteraf te voldoen. HeadFirst Source Group N.V. mag te allen tijde vervroegd geheel of gedeeltelijk aflossen met inbegrip van de verschuldigde interest. HeadFirst Holding B.V. heeft na zes maanden tot het einde van de looptijd van de lening (twee jaar) de mogelijkheid de lening te converteren in een variabel aantal aandelen HeadFirst Source Group N.V., te leveren door HeadFirst Source Group N.V.. De conversieprijs is gebaseerd op de gemiddelde aandelenprijs in de 60 dagen voor de conversiedatum met een korting van 7,5% en met een minimum conversiekoers van € 2,20. Voor deze door conversie verkregen aandelen geldt dat de leninggever deze aandelen gedurende 18 maanden volgend op de conversiedatum niet mag vervreemden.

De uitoefenprijs van de vervroegde aflossingsoptie bedraagt het nominale bedrag van de lening met inbegrip van de verschuldigde interest zonder boete. Om deze reden is de vervroegde aflossingsoptie een ingesloten derivaat dat verwant is aan de oorspronkelijke schuld en hoeft deze op grond van IFRS (IAS39 AG30(g)) niet separaat te worden verantwoord.

Met betrekking tot de conversieoptie is in de leningsovereenkomst aangegeven dat de aandelen worden geleverd door HeadFirst Source Group N.V. en daarmee de optie heeft geschreven. Doordat de conversieoptie op elk moment kan worden uitgeoefend (na de initiële zes maanden) en door de discount van 7,5%, die ertoe leidt dat de waarde van de optie wijzigt met de onderliggende aandelenprijs van HeadFirst Source Group N.V., is de conversiemogelijkheid een ingesloten derivaat dat separaat moet worden verantwoord. Er is geen sprake van een financieel garantiecontract, want uitoefening is niet afhankelijk van een leningsvoorwaarde. Dit leidt tot waardering tegen reële waarde en wijzigingen hierin worden via de resultatenrekening verwerkt.

De lening kwalificeert als een financiële verplichting die initieel wordt gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs. De overeengekomen rente is lager dan de marktrente welk effect in de initiële waardering is verwerkt en gedurende de looptijd van de lening aangroeit tot het oorspronkelijke bedrag van de lening. Het verschil tussen de reële waarde en het nominale bedrag van € 3,0 miljoen is in mindering gebracht op de koopprijs (en verlaagt daarmee de goodwill).

De reële waarde van de lening is € 2.840 (uitgaande van een marktrente van 8%). Waardering heeft plaatsgevonden met gebruik van het Black-Scholes optiewaarderingsmodel. Op basis van haar karakteristieken is de optie te kwalificeren als de samenloop van een 'long call' en een 'short call' ('bull spread' (Level 3)). De optie is verstrekt door HeadFirst Group Beheer B.V. en daarom wordt de reële waarde van de optie ad € 91 gekwalificeerd als een kapitaalcontributie door HeadFirst Source Group N.V. Group N.V. in HeadFirst Group Beheer B.V. Het verschil tussen de kapitaalcontributie en de geamortiseerde kostprijs van de lening (€ 2.840) in relatie tot de nominale waarde van de financiering is aangemerkt als een correctie op de goodwill (transactiesom). Deze correctie bedraagt € 69.

Per balansdatum is de looptijd korter dan een jaar en is de lening als kortlopend verantwoord.

Acquisitiefinanciering 5 - € 2.000 (HeadFirst Holding B.V.)

HeadFirst Holding B.V. (verkoper) heeft inzake de overname van HeadFirst door HeadFirst Source Group N.V. een converteerbare lening verstrekt van € 2.000 met een looptijd van drie jaar. De overeengekomen rente is 5% per jaar achteraf te voldoen. HeadFirst Source Group N.V. mag te allen tijde vervroegd geheel of gedeeltelijk aflossen met inbegrip van de verschuldigde interest. HeadFirst Source Group N.V. heeft na twee jaar tot het einde van de looptijd van de lening (drie jaar) de mogelijkheid de lening te converteren in een variabel aantal aandelen HeadFirst Source Group N.V. te leveren door HeadFirst Source Group N.V.. De conversieprijs is gebaseerd op de gemiddelde aandelenprijs in de 60 dagen voor de conversiedatum met een

korting van 7,5% en met een minimum conversiekoers van € 2,20. Voor deze door conversie verkregen aandelen geldt dat de leninggever deze aandelen gedurende 24 maanden volgend op de conversiedatum niet mag vervreemden.

Op moment van initiële verwerking werd de reële waarde van de lening vastgesteld op € 1.845 (uitgaande van een marktrente van 8%). Het verschil (€ 155) tussen reële waarde bij aanvang (€ 1.845) en het nominale bedrag (€ 2.000) zal worden geamortiseerd via de resultatenrekening waarbij de effectieve rentemethode wordt gebruikt.

Indien de EBITDA van HeadFirst Houdstermaatschappij B.V. in het eerste jaar na de transactie hoger is dan € 4.000 maar lager dan € 4.500 wordt een extra nabetaling gedaan van € 500 en in het geval de EBITDA hoger is dan € 4.500 bedraagt de extra nabetaling in totaal € 1.000 aan de verkoper. Er is daarmee sprake van een voorwaardelijke verplichting. De conversieoptie is niet van toepassing op deze earn-out. De earn-out werd ultimo 2016 door het management ingeschat op € 500 duizend op basis van verwachte resultaatontwikkelingen 2017. Op basis van de beschikbare resultaten 2017 is de earn-out bepaald op € 1.000. Deze voorwaardelijke verplichting wordt afzonderlijk als voorziening verantwoord.

De uitoefenprijs van de vervroegde aflossingsoptie bedraagt het nominale bedrag van de lening met inbegrip van de verschuldigde interest zonder boete. Om deze reden is de vervroegde aflossingsoptie een ingesloten derivaat dat verwant is aan de oorspronkelijke schuld en hoeft deze op grond van IFRS (IAS39 AG30(g)) niet separaat te worden verantwoord.

De waardering van de conversieoptie (= put optie - HeadFirst Source Group N.V. bepaalt of de conversie wordt uitgeoefend) is op basis van een waarderingsprocedure bepaald op € 425 per balansdatum (2016: € 562). Dit bedrag is een actief voor HeadFirst Source Group N.V.. Waardering heeft plaatsgevonden met gebruik van het Black-Scholes-optiewaarderingsmodel. Op basis van haar karakteristieken is de optie te kwalificeren als de samenloop van een 'long call' en een 'short call' ('bull spread'). De conversieoptie wordt initieel gewaardeerd tegen reële waarde en de vervolgwaaardering is ook tegen reële waarde waarbij wijzigingen via de resultatenrekening worden verantwoord.

Op moment van uitgifte zorgde het verschil tussen de reële waarde van de lening en het nominale bedrag, gecorrigeerd voor de conversieoptie en de voorwaardelijke verplichting en het rentedifferentieel, voor een verlaging van de goodwill met € 216.

Per 26 juni 2017 is door HeadFirst Holding B.V. door middel van een cessie de lening, onder gelijkblijvende voorwaarden en ieder voor gelijke delen, aan de volgende partijen overgedragen:

- Approach B.V.
- Courage Investments B.V.
- Society Investments B.V.
- Fixing Finance Investment B.V.
- First Financial Management B.V.
- Dutch Standard B.V.

De leningen zijn per 31/12/2018 geheel afgelost.

13 Schulden aan kredietinstellingen

(x € 1.000)	2018	2017
Boekwaarde per 1 januari	666	731
Aflossing	-	(65)
Beëindiging bedrijfsactiviteiten	(666)	-

Boekwaarde per 31 december	-	666
-----------------------------------	---	------------

- 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. In combinatie met een afgesloten renteswap bedraagt de (vaste) rente op balansdatum 4,47 % per jaar. De aflossingen geschieden met € 16 per kwartaal. Het oorspronkelijke bedrag van de lening bedraagt € 1.300. Ultimo 2017 bedroeg het langlopende deel van deze lening € 666 en de aflossingsverplichting voor het komend boekjaar € 65. Ter meerdere zekerheid van deze lening heeft de bank het eerste hypotheekrecht op het kantoorpand verkregen.

Door de verkoop van de bedrijfsactiviteiten van HeadFirst Source Holding BV heeft de vennootschap per 31/12/2018 geen schulden aan kredietinstellingen meer.

Totaaloverzicht langlopende leningen

<i>(x € 1.000)</i>	2018	2018	2017	2017
	Nominale waarde	Boekwaarde	Nominale waarde	Boekwaarde
Lening derden (achtergesteld)	-	-	1.000	1.000
Acquisitiefinanciering 1 (achtergesteld)	-	-	2.204	2.204
Acquisitiefinanciering 2	-	-	2.000	2.000
Acquisitiefinanciering 3	-	-	3.000	1.561
Acquisitiefinanciering 4 (achtergesteld)	-	-	-	-
Acquisitiefinanciering 5	-	-	2.000	1.893
Hypothecaire lening ABN Amro Bank N.V.	-	-	666	666
Totaal	-	-	10.870	9.323

De aflossing 2018 van acquisitiefinanciering 3 (€ 449) is ultimo 2017 verantwoord als kortlopende verplichting.

14 Kortlopende verplichtingen

<i>(x € 1.000)</i>	2018	2017
Handelscrediteuren	28	56.455
Schulden aan kredietinstellingen	-	65
Onderhandse kortlopende leningen	-	3.366
Derivaten	-	29
Factorline	-	15.922
Belastingen en premies sociale verzekeringen	-	3.071
Overige schulden en overlopende passiva	32	23.939
Boekwaarde per 31 december	60	102.847

Onder de schulden aan kredietinstellingen is de aflossingsverplichting voor 2017 groot € 65 duizend ten aanzien van de krediethypotheek die Source+ N.V. heeft afgesloten op haar bedrijfspand opgenomen.

Op 21 december 2016 is tussen Source Automation B.V., Oyster Coast B.V., HeadFirst B.V. en Eurofactor GmbH (handelend onder Eurofactor Nederland), en een onderdeel van Crédit Agricole Group een factorovereenkomst gesloten. De looptijd van de overeenkomst is 3 jaar. Aan Source Automation B.V., Oyster Coast B.V. en

HeadFirst B.V. is een kredietfaciliteit in rekening courant toegestaan tot ten hoogste 70% (2016: 75%) van aan Eurofactor verpande vorderingen, met een maximum van € 27,5 miljoen (2016 Eurofactor: € 27,5 miljoen). Gezien de aard van de factorovereenkomst is deze als kortlopend geclassificeerd.

Door de verkoop van de bedrijfsactiviteiten van HeadFirst Source Holding BV heeft de vennootschap per 31/12/2018 geen factorline meer.

Enkelvoudige jaarrekening 2018

Enkelvoudige balans per 31 december 2018

<i>(x € 1.000 voor resultaatbestemming)</i>	Noot	31 december 2018	31 december 2017
ACTIVA			
Immateriële vaste activa		-	-
Financiële vaste activa	15	-	13.520
Vaste activa		-	13.520
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	17	71	113
Liquide middelen		3	15
Vlottende activa		74	128
TOTALE ACTIVA		74	13.648
PASSIVA			
Aandelenkapitaal		993	985
Leningen en optieonderdelen		-	5.929
Agioreserve		30.254	27.504
Overige reserves		(61.301)	(24.941)
Resultaat boekjaar		30.055	1.012
Eigen vermogen	18	1	10.489
Handelscrediteuren		28	46
Overige kortlopende schulden		45	3.113
Kortlopende verplichtingen	19	73	3.159
TOTALE PASSIVA		74	13.648

Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2018

<i>(x € 1.000)</i>	Noot	2018	2017
Overige bedrijfskosten		318	362
Totaal operationele kosten		318	362
Totaal bedrijfsresultaat		(318)	(362)
Financiële baten		93	91
Financiële lasten		(629)	(258)
Financiële baten en lasten		(536)	(167)
Resultaat voor belasting		(854)	(529)
Belasting over resultaat		-	-
Aandeel in resultaat in ondernemingen waarin wordt deelgenomen	18	30.909	1.541
Resultaat na belastingen		30.055	1.012

Toelichting enkelvoudige jaarrekening 2018

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

In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 december 2018 is besloten de naam van HeadFirst Source Group N.V. te wijzigen in Morefield Group NV

Op 19 december 2018 zijn alle aandelen van HeadFirst Source Holding B.V. verkocht aan Beryllium B.V.

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 Morefield 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 geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards zoals vastgesteld door de Europese unie. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening. 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 Morefield 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.

Dochterondernemingen waarin overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend of waarover het de centrale leiding heeft worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. De nettovermogenswaarde wordt bepaald door de activa, voorzieningen en schulden te waarderen en het resultaat te berekenen volgens de grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening. Indien het aandeel van verliezen de boekwaarde van de dochteronderneming overschrijdt, worden de verdere verliezen niet meer verwerkt tenzij er zekerheden zijn gesteld ten behoeve van de dochteronderneming dan wel verplichtingen zijn aangegaan of betalingen namens de dochteronderneming zijn verricht. In dat geval wordt een voorziening opgenomen voor dergelijke verplichtingen. Resultaten op transacties met dochterondernemingen worden geëlimineerd naar rato van het belang in deze dochterondernemingen voor zover deze resultaten niet door transacties met derden zijn gerealiseerd. Verliezen worden niet geëlimineerd als de transactie met een dochteronderneming aantoont dat sprake is van een bijzondere waardeveranderingen van een actief. Verschillen tussen het geconsolideerde resultaat en het enkelvoudige resultaat

In 2018 zijn er geen verschillen tussen het resultaat van Morefield Group N.V. volgens de enkelvoudige winst-en-verliesrekening en het geconsolideerde resultaat

15 Financiële vaste activa

2018

<i>(x € 1.000)</i>	31 december 2017	(Des-) Inves-tering	Agio-storting/ dividend	Overige mutaties	Resultaat na belasting	31 december 2018
Deelnemingen						
Source Holding B.V.	9.968	(5.392)	(2.027)	(1.342)	(1.207)	-
Overig						
Leningen	3.552	-	-	(3.552)	-	-
Totaal	13.520	(5.392)	(2.027)	(4.894)	(1.207)	-

2017

<i>(x € 1.000)</i>	31 december 2016	Inves-tering	Agio-storting/ dividend	Overige mutaties	Resultaat na belasting	31 december 2017
Deelnemingen						
Source Holding B.V.	8.423	96	-	(91)	1.541	9.968
Proud Holding B.V.	302	(302)	-	-	-	-
Overig						
Leningen	3.461	-	-	91	-	3.552
Totaal	12.186	(204)	-	-	1.541	13.520

16 Financiële instrumenten**Activa****2018**

<i>(x € 1.000)</i>	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	Activa gewaar- deerd tegen reële waarde via resultaten- rekening	Totaal
Financiële vaste activa (noot 15)	-	-	-
Handelsdebiteuren en overige vorderingen (noot 17)	71	-	71
Subtotaal	71	-	71
Liquide middelen	3	-	3
Boekwaarde per 31 december	74	-	74

Aangezien de looptijd van de handelsdebiteuren en overige vorderingen korter dan 12 maanden na balansdatum bedraagt, zal de nominale waarde van deze vorderingen vrijwel gelijk zijn aan de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde wijkt niet materieel af van de boekwaarde.

2017

<i>(x € 1.000)</i>	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	Activa gewaar- deerd tegen reële waarde via resultaten- rekening	Totaal
Financiële vaste activa (noot 15)	13.520	-	13.520
Handelsdebiteuren en overige vorderingen (noot 17)	113	-	113
Subtotaal	13.633	-	13.633
Liquide middelen	15	-	15
Boekwaarde per 31 december	13.648	-	13.648

Aangezien de looptijd van de handelsdebiteuren en overige vorderingen korter dan 12 maanden na balansdatum bedraagt, zal de nominale waarde van deze vorderingen vrijwel gelijk zijn aan de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde wijkt niet materieel af van de boekwaarde.

Passiva**2018**

<i>(x € 1.000)</i>	Verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	Verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultaten- rekening	Totaal
Handelscrediteuren	28	-	28
Overige schulden en overlopende passiva	45	-	45
Boekwaarde per 31 december	73	-	73

2017

<i>(x € 1.000)</i>	Verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	Verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultaten- rekening	Totaal
Handelscrediteuren	46	-	46
Overige schulden en overlopende passiva	3.113	-	3.113
Boekwaarde per 31 december	3.159	-	3.159

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

17 Handelsdebiteuren en overige vorderingen

<i>(x € 1.000)</i>	2018	2017
Vooruitbetaalde kosten en overige vorderingen	71	113
	71	113

18 Eigen vermogen

Aandelenkapitaal

Morefield Group NV is een aan Euronext Amsterdam van NYSE Euronext genoteerde naamloze vennootschap. Het geplaatste en gestorte kapitaal ultimo boekjaar bestaat uit 9.049.775 gewone verhandelbare aandelen en 3.403.999 aandelen A van € 0,08 per aandeel. Het verloop van het aantal aandelen in 2018 en de samenstelling is als volgt:

<i>(x 1 aandeel)</i>	Gewone aandelen	Aandelen A	Totaal
Per 1 januari 2017	8.943.469	3.363.636	12.307.105
<i>In 2017 geen mutaties</i>	-	-	-
Per 1 januari 2017	8.943.469	3.363.636	12.307.105
<i>Uitgifte stockdividend</i>	106.306	40.363	146.669
Aantal aandelen per 31 december 2018	9.049.775	3.403.999	12.453.774

Alle aandelen zijn volgestort. Aandelen A zijn in tegenstelling tot gewone aandelen niet vrij verhandelbaar aan de beurs en kunnen zonder medeweten of medewerking van de vennootschap niet worden verhandeld. De overige rechten van aandelen A zijn gelijk aan die van gewone aandelen.

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
31 december 2016	985	27.504	5.661	(23.930)	(1.011)	9.209
Bestemming resultaat	-	-	-	(1.011)	1.011	-
Oprenting leningen	-	-	268	-	-	268
Gerealiseerd resultaat	-	-	-	-	1.012	1.012
31 december 2017	985	27.504	5.929	(24.941)	1.012	10.489
Bestemming resultaat	-	-	-	1.012	(1.012)	-
Uitgifte stockdividend	8	-	-	-	-	8
Dividenduitkeringen	-	-	-	(37.361)	-	(37.361)
Agio storting	-	2.750	-	-	-	2.750
Aflossing leningen	-	-	(5.929)	-	-	(5.929)
Overige	-	-	-	(11)	-	(11)
Gerealiseerd resultaat	-	-	-	-	30.055	30.055
31 december 2018	993	30.254	-	(61.301)	30.055	1

19 Kortlopende verplichtingen

<i>(x € 1.000)</i>	2018	2017
Leveranciers	28	46
Overige schulden en overlopende passiva	45	3.113
Boekwaarde per 31 december	73	3.159

20 Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten bestaan voornamelijk uit kosten voor advies, accountant, Raad van Commissarissen en bedrijfsvoering.

Kosten externe accountant

<i>(x € 1.000)</i>	2018	2017
Controlekosten	30	89
Nagekomen controlekosten	-10	108
Controle gerelateerde kosten	-	75
Totaal	20	262

21 Financiële baten en lasten

<i>(x € 1.000)</i>	2018	2017
Financiële baten		
Ontvangen rente leningen	93	91
Totaal	93	91
Financiële lasten		
Rente leningen	629	258
Totaal	629	258

22 Personeel

Gedurende het verslagjaar waren er geen personeelsleden in dienst (2017: 0). De directie van de vennootschap wordt gevoerd door BK Group Curaçao N.V.

23 Directie en commissarissen

Over 2018 heeft BK Group Curaçao N.V. een managementvergoeding ontvangen van € 38 (2017: € 20).

De heer mr. F.C. Lagerveld, president commissaris vanaf 20 juni 2013, heeft over 2018 een bezoldiging ontvangen van € 30 (2017: € 30) en de heer drs. P.P.F. de Vries, commissaris sedert 27 juni 2016, € 22,5 duizend (2017: € 22,5) en mevrouw E. Kortlang, commissaris sedert 31 mei 2018 € 22,5 (2017: € 0).

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

24 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. Per 31 december is het belang van Value8 N.V. 72 % (2017: 56 %)

Als verbonden partijen van Morefield Group N.V. zijn gedurende het boekjaar aan te wijzen:

- de naamloze vennootschap Value8 N.V. en haar dochters;
- de dochterondernemingen;
- de leden van de directie;
- het Bestuur (BK Group Curaçao N.V.) en de Raad van Commissarissen.

Ultimo boekjaar zijn als verbonden partijen van Morefield Group N.V. aan te wijzen:

- de naamloze vennootschap Value8 N.V. en haar dochters;
- de leden van de directie;
- het Bestuur (BK Group Curaçao N.V.) en de Raad van Commissarissen.

Transacties met verbonden partijen:

(x € 1.000)	Transacties		Balans per jaareinde	
	2018	2017	2018	2017
Rente lening verstrekking door Value8 N.V. – initieel € 3,3 miljoen	123	116	-	3.313
Rente lening verstrekking aan Value8 N.V. – initieel € 3,3 miljoen	93	91	-	3.551
Rente lening Value8 N.V. – initieel € 460 duizend	50	41	-	628
Rente lening Value8 N.V. – initieel € 500 duizend	58	54	-	719
Rente converteerbare lening Value8 N.V. – initieel € 750 duizend	69	57	-	480
100% verwerving Proud	-	-	-	3.000
Acquisitiefinanciering 3 – initieel € 3,0 miljoen	-	-	-	2.010
Uitgifte 3.250.000 aandelen aan Value8 N.V.	-	-	-	6.500
BK Group Curaçao N.V.	38	20	-	-
Commissarissenbeloning	75	53	-	-

25 Zekerheden

Per balansdatum zijn er door de onderneming geen zekerheden verstrekt.

26 Niet uit de balans blijken de rechten en verplichtingen

Per balansdatum zijn er door de onderneming geen zekerheden verstrekt.

27 Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen plaatsgevonden die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum, dan wel van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening.

Curaçao, 29 april 2019

Directie
BK Group Curaçao N.V.

Raad van Commissarissen
mr. F.C. Lagerveld

drs. P.P.F. de Vries

28 Overige gegevens

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders van
Morefield Group N.V. (voorheen: HeadFirst Source Group N.V., voorheen: Source Group N.V.)

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2018

29 Overige informatie

Statutaire Zetel van de vennootschap

Willemstad, Curaçao

Raad van Commissarissen

Mr. F.C. (Frank) Lagerveld (1961)
Nationaliteit: Nederlandse
Eerste benoeming: 20 juni 2013
Einde huidige termijn: 20 juni 2021

Drs. P.P.F. (Peter Paul) de Vries (1967)
Nationaliteit: Nederlandse
Eerste benoeming: 27 juni 2016
Einde huidige termijn: 27 juni 2020

Mr. E.I. (Erna) Kortlang (1962)
Nationaliteit: Nederlandse
Eerste benoeming: 31 mei 2018
Einde huidige termijn: 19 december 2018

Directie

BK Group Curaçao N.V.
Schouwburgweg 5
Willemstad, Curaçao

Accountant

Accon Avm
Oude Bosscheweg 5
5301 LA Zaltbommel

30 Wet melding substantiële deelneming

De gewone aandelen Morefield Group N.V. zijn toegelaten tot de notering op Euronext Amsterdam.

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 2018 was de situatie als volgt waarbij de op genoemde data gemelde aantallen aandelen en stemrechten zijn omgerekend in percentages van het totaal per 31 december 2018 geplaatste aantal aandelen Morefield Group N.V.:

datum meldingsplicht	meldingsplichtige	totale deelneming kapitaal-belang	totale deelneming stemrecht	reëel kapitaal-belang	reëel stemrecht	potentieel kapitaal-belang	potentieel stemrecht
27-12-18	Value8 N.V.	71,58%	71,58%	71,58%	71,58%	0,0%	0,0%
29-09-18	J.P. Visser	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	0,0%	0,0%



CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van Morefield Group N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Morefield Group N.V. te Willemstad (Curaçao) gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Morefield Group N.V. op 31 december 2018 en van het resultaat en de kasstromen over 2018 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2018;
2. de volgende overzichten over 2018: het geconsolideerde en enkelvoudige overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het overzicht van gewone en verwaterde winst/verlies per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten, het geconsolideerde en enkelvoudige mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd en enkelvoudige kasstroomoverzicht; 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 Morefield Group N.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- het verslag van de Raad van Commissarissen
- de overige gegevens; en
- de andere onderdelen zoals vermeld in de inhoudsopgave.

Ref.: J.MI.19149

accon avm controlepraktijk B.V., Oude Bosscheweg 5, 5301 LA Zaltbommel,
T: 0418570111, F: 0418570119, www.acconavm.nl

Op onze dienstverlening en/of andere rechtshandelingen zijn steeds de algemene voorwaarden van acconavm controlepraktijk b.v. van toepassing, waarin een beperking van aansprakelijkheid is opgenomen. Deze algemene voorwaarden zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 09114597 en zullen op eerste verzoek kosteloos aan u worden toegezonden. Tevens kunt u de algemene voorwaarden via onze website <https://acconavm.nl/algemene-voorwaarden/> raadplegen. Bezoek ook onze website voor meer informatie over onze dienstverlening, onze mensen en onze ambities. Bovengenoemde disclaimer en aansprakelijkheidsbeperking gelden niet alleen voor acconavm controlepraktijk b.v. maar ook voor iedere andere entiteit binnen het Accon avm-netwerk en onze en hun respectieve personeelsleden.



Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW) is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW) en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het opstellen van het verslag van de raad van commissarissen en de directie is verantwoordelijk voor het opstellen van het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (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 materiële fouten en fraude ontdekken.

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
Morefield Group N.V. – Ref.: J.MI.19149



beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Zaltbommel, 29 april 2019

accon avm controlepraktijk B.V.
Namens deze:

Origineel is getekend door: W.J. Warmerdam MSc RA



BIJLAGE BIJ ONZE CONTROLEVERKLARING OVER DE JAARREKENING 2018 van Morefield Group N.V.

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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 communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.