

Source Group N.V.

Jaarverslag 2014

Inhoud

Voorwoord van de directie

1. Samenstelling directie
2. Raad van Commissarissen
3. Bedrijfsprofiel
4. Directieverslag
5. Overnamerichtlijn
6. Corporate Governance
7. Verklaring inzake Corporate Governance
8. Risico's en risicobeheersing
9. Verklaring risicomanagement
10. Verslag van de Raad van Commissarissen
11. Bestuurdersverklaring
12. Geconsolideerde jaarrekening 2014
13. Enkelvoudige jaarrekening 2014
14. Overige gegevens
15. Overige informatie
16. Wet melding substantiële deelneming

Voorwoord van de directie

2014 was voor Source het jaar van de vernieuwde focus, na een transitiejaar waarin afscheid werd genomen van niet renderende en niet tot de 'core' behorende bedrijfsonderdelen. In 2014 heeft de focus gelegen op het uitbouwen van bestaande en bewezen bedrijfsactiviteiten: contracting, payrolling en matchmaking van IT profielen. Waar Source deze activiteiten tot 2012 enkel in Nederland aanbood, worden de diensten nu in de gehele Benelux aangeboden en heeft Source naast haar kantoor in Culemborg ook kantoren in Diegem (B) en in Luxemburg.

Naast het uitbouwen van de bekende en vertrouwde bedrijfsactiviteiten werd in 2014 een 'nieuwe' dienstverlening geïntroduceerd, namelijk die van Managed Service Provider (MSP) waarbij het inhuurproces van klanten gemanaged en geoptimaliseerd wordt. Source verwacht dat deze vorm van dienstverlening de komende jaren een aanzienlijke vlucht neemt; de markt vraagt om een verhoogde en nieuwe vorm van transparantie. Een MSP dienstverlening biedt die gevraagde transparantie.

Launching customer van deze MSP dienstverlening was Atos, een internationale en gerenommeerde leverancier van IT diensten. De dienstverlening en bijbehorende softwaretooling was voor alle partijen nieuw, hierdoor heeft de implementatie enige vertraging opgelopen en zijn er de nodige leermomenten te benoemen. Een en ander maakt dat de positionering en profilering van de MSP dienstverlening alleen nog maar duidelijker en scherper geworden is.

Het in 2013 geïnitieerde beleid om bij klantselectie scherper te letten op zowel omzet(-potentie) als marge heeft geleid tot een betere klantportefeuille. Er is afscheid genomen van opdrachtgevers waarbij de margecontributie niet langer in verhouding stond met het risicoprofiel en de operationele druk. Dit strategische besluit, in combinatie met de betere resultaten die geboekt werden op de matchmakingactiviteiten door het vernieuwen en uitbreiden van het resourcesteam, maakt dat de marge ondanks de lagere omzet over 2014 op peil bleef.

Onze klanten en onze professionals staan centraal en dit komt vooral terug in onze nieuwe website en specifieke web-omgevingen voor professionals.

Om de klantafhankelijkheid in bepaalde sectoren en regio's verder te verkleinen, lag de focus in 2014 ook op het uitbreiden van de commerciële slagkracht en het verhogen van de zichtbaarheid van Source. In zekere mate zijn we daarin geslaagd, maar de nieuw aangebrachte klanten en regio's hebben in 2014 nog niet de volledige omzetontwikkeling laten zien die we voor ogen hadden. De opgelopen spanningen tussen Rusland en West-Europa en de ontwikkelingen binnen de Olie & Gas sector, waarbij in 2014 de gedaalde olieprijs en de gaswinning in Nederland een bijna dagelijks punt van politieke discussie was, maken dat het landschap waarin Source acteert erg beweeglijk en uitdagend te noemen was en nog steeds is.

Om met nieuwe energie en een frisse kritische blik invulling te geven aan de governance die past bij de ambities voor de toekomst, hebben de aandeelhouders van Source Group N.V. eind 2014 een nieuwe directie benoemd: BK Group Curaçao N.V. Met vestigingen in ook Nederland en Luxemburg sluit BK Group goed aan bij de wensen, eisen en behoeftes van Source Group N.V.

Met name door het opnemen van eenmalige voorzieningen en afwaarderingen heeft de vennootschap over het verslagjaar, ondanks een positief operationeel resultaat, een verlies geleden van € 3,8 miljoen, met een negatief eigen vermogen van € 3,5 miljoen per 31 december 2014 tot gevolg. Source Group voorziet in 2015 een positieve ontwikkeling van het resultaat en een positieve netto kasstroom uit bedrijfsoperaties. De situatie van een negatief eigen vermogen acht het bestuur echter ongewenst. Ter versterking van het eigen vermogen is op 30 april 2015 het eigen vermogen vergroot met € 3,8 miljoen aan leningen welke op grond van de overeengekomen voorwaarden kwalificeren als eigen vermogen.

In dit *Jaarverslag 2014* van Source Group N.V. wordt een nadere toelichting gegeven op de in 2014 gevolgde strategie, de daarin genomen besluiten en de daarin bereikte resultaten en wordt er ingegaan op de toekomstperspectieven van Source die wij als directie en ondanks de diverse uitdagingen met veel vertrouwen tegemoet zien.

Curaçao, 28 mei 2015

Directie
BK Group Curaçao N.V.

1. Samenstelling directie

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

De directie van Source Group N.V. is tot medio december 2014 gevoerd door United International Trust N.V., gevestigd te Willemstad, Curaçao. Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 december 2014 is de directie door United International Trust N.V. beëindigd en is BK Group Curaçao N.V. als nieuwe directie van Source Group N.V. benoemd.

Patrick Rodijk (1969)

Van strategie naar executie. Van denken naar doen. Patrick streeft ernaar visie om te zetten in resultaat. Hij heeft meer dan vijftien jaar managementervaring in strategie- en bedrijfsontwikkeling, marketing & sales en change management. Hij heeft deze ervaring opgedaan in dienst van diverse bedrijven en als zelfstandig ondernemer. Het ontwikkelen en opnieuw uitvinden van verdienmodellen binnen de Human Resources markt heeft zijn speciale interesse. Dit sluit goed aan op zijn huidige rol als CEO.

Edwin Prijden (1975)

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

Henk Zwijnenburg (1955)

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

2. Raad van Commissarissen

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 juni 2013 hebben de aandeelhouders ingestemd met de benoeming van de heer mr. F.C. Lagerveld (1961) als voorzitter van de Raad van Commissarissen. De heer mr. F.C. Lagerveld vormde in 2014 de voltallige Raad van Commissarissen.

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

Nationaliteit: Nederlandse

Eerste benoeming: 20 juni 2013

Einde huidige termijn: 20 juni 2017

Frank Lagerveld is sinds 2003 partner bij de WissemaGroup in Den Haag. Van 2009 tot juni 2011 was hij senior director bij Value8 N.V. Daarvoor (sinds 1987) heeft hij diverse management- en directiefuncties bekleed binnen de diverse rechtsvoorgangers van PostNL N.V.

Frank Lagerveld is vanaf juni 2013 voorzitter van de Raad van Commissarissen van de beursgenoteerde onderneming Lavide Holding N.V. Eerder bekleedde hij diverse andere commissariaten, onder andere bij Air Consultants Europe B.V. en Ceradis B.V.

Van 2011 tot 2013 was hij voorzitter van de Raad van Commissarissen van de beursgenoteerde onderneming Fornix BioSciences N.V. Ook bekleedt hij diverse bestuursfuncties bij non profit organisaties.

Frank Lagerveld studeerde Rechten aan de Rijksuniversiteit Groningen en volgde een senior executive opleiding aan de universiteit van Michigan (USA).

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

3. Bedrijfsprofiel

“De volledige zorg van het inhuren van professionals uit handen geven en toch volledig in control zijn; dat is Source”.

Source in 75 woorden

“Naast het matchen van de juiste IT-professional op de juiste opdracht, faciliteert en coördineert Source ook het gehele inhuurproces: van het opzetten van een contract tot de urenverwerking, de facturatie en bijbehorende betalingen, de salarisverwerking en de ontwikkeling van de daarbij benodigde softwaretoepassingen. Bij Source zit u altijd goed en heeft u volledig inzicht in wat wij doen. Als professional, als leverancier en als opdrachtgever!”

“Risicovrij inhuren op transparante en persoonlijke wijze, dat is Source.”

Over Source

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

De groep is actief in Nederland, België en Luxemburg. Dagelijks zijn meer dan 1.700 professionals via Source op projectbasis aan het werk bij opdrachtgevers. Source is een *keyplayer* als gaat om het ‘sourcen’ van IT-specialisten.

Vanaf 2010 heeft de vennootschap een beursnotering aan NYSE Euronext Amsterdam en voert daar sinds 2013 de naam SOURC.

Kernwaarden

Source staat sinds 1999 voor het realiseren en faciliteren van een transparante en zorgenvrije dienstverlening. De begrippen 'transparant' en 'zorgenvrij' staan centraal in alles wat wij doen en communiceren. Niet alleen naar de klanten toe, maar ook naar professionals, leveranciers en medewerkers. Begrippen als duidelijkheid, betrouwbaarheid, flexibiliteit, aandacht en snelheid typeren onze dienstverlening en onze medewerkers.

Missie

Source realiseert een transparant en zorgenvrij inhuurproces voor de werkende wereld waarbij de grenzen aan die werkende wereld vooralsnog worden bepaald door het domein van de IT professionals enerzijds en West-Europa als geografische regio anderzijds.

Visie

In wat voor wereld werken we?

- Een wereld waarin vraag en aanbod continu veranderen
- Een wereld waarin wet- en regelgeving continu wijzigen
- Een wereld waarin transparantie en compliance centraal staan
- Een wereld waarin wij 24 uur per dag bereikbaar moeten en willen zijn
- Een wereld waarin gemak en service centraal staan
- Een wereld waarin flexibiliteit en aanpassingsvermogen belangrijk zijn

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

Diensten

Contracting en payroll

Mede onder druk van hoge kosten centraliseren met name grote opdrachtgevers de inhuur van hun externe medewerkers. Zij hebben behoefte aan één partij die alles centraal en crosscountry regelt, waaronder contracting. Dat is het onder contract nemen van professionals die door de opdrachtgever of de eindklant zelf zijn geworven. Source verzorgt daarbij de administratieve, financiële en juridische aspecten van het inhuurproces. Deze vorm van dienstverlening genereert het grootste gedeelte van de omzet van Source. Steeds meer opdrachtgevers kiezen voor het gemak van contracting; het aantal personen dat dagelijks via contracting ingezet wordt, toont een constante groei.

Matchmaking

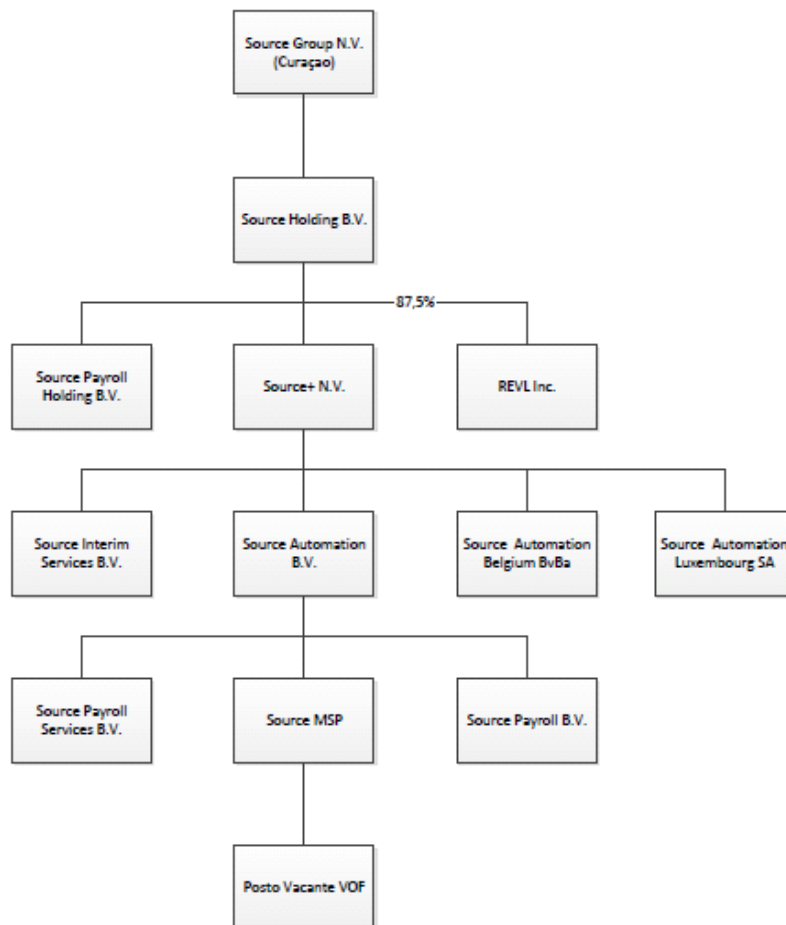
Het zoeken en contracteren van kandidaten op basis van door de klant aangeleverde profielen noemt Source matchmaking. Source neemt geen projecten aan met resultaatverplichtingen en wil niet het risico van bankzitters dragen. Daarmee wijkt matchmaking af van wat in de volksmond onder 'detachering' wordt verstaan. Matchmaking is voor Source een belangrijke vorm van dienstverlening waarbij alles er om draait om de juiste IT-professional binnen een kort tijdsbestek op de juiste opdracht te krijgen. Dat klinkt eenvoudig, maar dat is het niet. Aan elke 'match' gaat een zorgvuldig selectieproces vooraf. Source verdiept zich in de wensen en de cultuur van opdrachtgevers en die van de professionals, om aan beide partijen zoveel mogelijk toegevoegde waarde te bieden. Het gaat verder dan enkel matches op basis van hard skills zoals opleidings- en technische specificaties.

MSP

In 2014 rolde Source een voor haar nieuwe vorm van dienstverlening uit waarbij het gehele inhuurproces van de opdrachtgever gemanaged wordt. Een Managed Service Provider (MSP) is daarmee meer dan een combinatie van matchmaking en contracting. Vanuit een MSP oplossing brengt Source het gehele inhuurproces in kaart en optimaliseert dit verder. Dit betekent concreet: het vinden van de juiste professionals voor het juiste tarief, het regelen van de contracten en de administratieve afhandeling, zorgen voor tijdige betalingen en minimaliseren van de inhuurrisico's. De MSP bedient alle betrokken spelers uit de keten: de klanten, en diens *preferred suppliers*, maar ook de externen, de professionals. De MSP neemt een onafhankelijke positie in en maakt afspraken met de ingehuurde externen. Deze hebben bijvoorbeeld betrekking op KPI's, tarieven en/of leveringscondities. Al deze afspraken worden vastgelegd in diverse softwaretoepassingen, waardoor het mogelijk wordt de prestaties van de externen transparant, objectief en meetbaar te beoordelen.

Bedrijfsonderdelen

De juridische structuur van Source per 31 december 2014 is als volgt:



De bedrijfsnaam van Source Holding B.V. was voorheen AamigoO Holding B.V., deze naamswijziging is in september 2014 doorgevoerd. Zo zijn in 2014 ook de namen van twee andere vennootschappen gewijzigd, deze heten nu Source Payroll Holding B.V. en Source Payroll B.V.

Source is (sinds 1999) specialist in contracting, payrolling en matchmaking. Source faciliteert zowel de onderneming als de professional, freelancer, kennismigrant en buitenlandse freelancer. Source brengt partijen bij elkaar, verzorgt de gehele inhuuradministratie, adviseert over wet- en regelgeving en minimaliseert risico's, waaronder inlenersaansprakelijkheid- en arbeidsrechtelijke risico's. Source+ N.V. staat aan het hoofd van deze bedrijfsactiviteiten.

Dagelijks zijn meer dan 1700 professionals via Source als ZZP'er of freelancer op projectbasis aan het werk bij opdrachtgevers, variërend van grote internationaal opererende organisaties tot diverse (semi-)overheden.

Source Payroll is sinds 2011 actief. Dit bedrijfsonderdeel biedt payrolldiensten aan waarbij het administratieve en juridische werkgeverschap wordt overgenomen door Source. De contractadministratie, urenverwerking en het raadplegen van dossiers, zowel voor de opdrachtgever als voor de werknemer vinden volledig digitaal plaats. Op basis hiervan kan Source Payroll kostenefficiënt opereren en kan er ook invulling gegeven worden aan de flexibiliteitsbehoefte van opdrachtgevers. Qua arbeidsvoorwaarden conformeert Source Payroll zich aan de NBBU-CAO en de StiPP pensioenvoorziening.

Marktontwikkelingen & trends

De werkende wereld: Vraag en Aanbod

Stijgende vraag naar IT professionals

Het internet heeft er de afgelopen tien jaar voor gezorgd dat markten compleet op zijn kop zijn gezet en dat tot nu toe jarenlange succesvolle businessmodellen voor altijd veranderen. Namen als Uber, Alibaba, Facebook, LinkedIn, Netflix & AirBnB hebben ieder in een korte tijd een plaats gevonden tussen de bestaande concurrentie. De ontwikkeling van e-commerce (meer online, meer mobile, meer apps) zal zich ook de komende jaren verder doorzetten. Daardoor is niet alleen sprake van een aanhoudende hoge vraag naar softwareontwikkelaars, ook de vraag naar technisch en functioneel beheerders neemt sterk toe. De strijd om de juiste en kwalitatieve goede IT-er is op sommige deelgebieden al begonnen. Nu de Nederlandse economie een herstel laat zien en er de komende jaren ook onder IT-ers sprake zal zijn van vergrijzing, wordt er binnen een aanzienlijke tijd een tekort aan IT-specialisten verwacht. Bedrijven en organisaties zullen hun IT-kennis moeten borgen door IT-professionals in vaste dienst te houden of te nemen. De groei in de vraag naar IT-ers zal naar verwachting ook onverminderd tot uitdrukking komen in het aantal flexwerkers op IT-gebied.

Nieuwkomers op de IT-markt

De IT-branche werd jarenlang gedomineerd door de grote softwarehuizen/integrators. Zij waren het eerste aanspreekpunt voor zowel IT-projecten als voor die extra IT-specialist die nodig was op een project. Mede door de aanhoudende economisch recessie is er door pioniers en kleinere ondernemingen de afgelopen jaren veel geïnnoveerd. De grote softwarehuizen zijn niet altijd in staat geweest om op deze ontwikkeling in te spelen. Er zijn op de IT-markt nieuwe succesvolle niche spelers ontstaan. Hierdoor zijn er vele nieuwe IT-producten en -diensten ontstaan waarbij externe specialistische kennis benodigd is waarop Source bij uitstek inspeelt.

De werkende wereld: Flexibiliteit en Aanpassingsvermogen

Toenemend aanbod van flexibel personeel

In 2014 zijn er in Nederland maar liefst 50.000 ZZP-ers en eenmanszaken bijgekomen: zelfstandige professionals die zoeken naar de combinatie van vrijheid en uitdaging. Stichting ZZP Nederland heeft uit eigen onderzoek geconcludeerd dat de belangrijkste drijfveer om ZZP'er te worden de drang naar vrijheid is. Uit ander onderzoek blijkt dat 43% van de IT-freelancers van opdracht veranderen om voldoende uitdaging in hun werk te behouden en dat 85% verwacht binnen 12 maanden van opdracht te veranderen. Oudere werknemers die zonder werk komen te zitten, komen vaak of moeilijk aan een nieuw dienstverband. Deze betreden daarom als zelfstandige de markt voor flexwerkers. En de jonge generatie werkzoekenden wil vaak meer projectmatig werken. Die vrijheid en uitdaging kan en wil Source bieden aan ZZP-ers die werkzaam zijn in de IT.

Einde Lifetime employment

De traditionele, langdurige werkgever-werknemer relatie is aan het verdwijnen: het oude *lifetime employment* is niet meer. Steeds meer zullen medewerkers gezien moeten worden als tijdelijke bondgenoten die zowel helpen om de bedrijfsdoelstellingen te realiseren als om zich zelf verder te verrijken met kennis om zo een win-win situatie te creëren. Het uitgangspunt hierbij is vertrouwen en wederzijdse investeringen voor een gezamenlijk doel. Nu medewerkers niet automatisch meer jarenlang verbonden blijven aan een werkgever, ontstaat er een steeds grotere vraag waarbij passende expertise het uitgangspunt is. Dit zal leiden tot een grote verschuiving naar tijdelijke arbeid waardoor er een grotere markt ontstaat voor bemiddelaars. Dit gaat hand in hand met de wens van de professional om zelf de regie te nemen over zijn of haar loopbaan.

De werkende wereld: Gemak en Service

Social recruitment

De komende tijd zullen ontwikkelingen op het gebied van social media volop in beweging blijven. Social media kunnen we beschouwen als een betaalbare en doeltreffende manier om

arbeidsmarktpotentieel te ontsluiten. Werkzoekenden en freelancers presenteren zichzelf steeds meer direct aan elkaar via internet en op social media. Social media zullen de komende jaren de trefpunten zijn waar talent, professionals en opdrachtgevers elkaar ontmoeten, zonder tussenkomst van intermediairs. Deze trend wordt ook wel 'Social Recruitment' genoemd en uit zich in 'Branded Communities' op internet. Deze portalen zijn zeer actueel en lijken de belangrijkste schakel te worden in matchmaking.

De werkende wereld: Transparantie en Compliance

Markttransparantie

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

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

Prijsontwikkelingen

Zoals in de voorgaande jaren reeds te merken was, zorgen diverse ontwikkelingen voor een blijvende en toenemende druk op de marges. Door de toegenomen schaarste aan de zijde van de professionals en doordat veel tarieven tijdens de economische crisis 'bevroren' waren, zetten professionals zich in deze post-crisis periode qua tarieven weer wat hoger in te markt. Tegelijkertijd is de concurrentie ook toegenomen en worden bij de inlenende opdrachtgevers substantieel lagere tarieven aangeboden. Deze lagere tarieven hangen veelal samen met volume afspraken die gemaakt zijn. Sommige opdrachtgevers nemen in hun voorwaarden op dat de leverende partij een gedeelte van de door haar gerealiseerde omzet of marge moet laten terugvloeien naar de opdrachtgever middels een zogenaamde rebate of kickback-vergoeding.

Een fenomeen dat al eerder is genoemd en ook effect heeft op de marge, is het effect van social recruitment. Doordat inlenende opdrachtgevers en professionals zich via internet en social media direct aan elkaar presenteren, worden leveranciers, brokers en de tussenmarkt minder ingeschakeld. De perceptie is dat het inschakelen van intermediairs onnodige kosten met zich meebrengt.

Waar intermediairs die geheel of gedeeltelijk aan de eindklant leveren via de zogenaamde tussenmarkt c.q. via softwarehuizen nadeel van ondervinden zijn de bankzitters van deze partijen. Deze bankzitters zijn niet declarabel en hebben veelal een riant pakket aan arbeidsvoorwaarden met een dito kostenplaatje. Dit levert ook margedruk op, omdat deze bankzitters veelal voorrang krijgen om tegen lage of zelfs negatieve marges geplaatst te worden, ondanks dat de match van zo'n bankzitter vaak verre van 100% is.

Bovenstaande ontwikkelingen maken dat de huidige en conventionele business modellen naar de toekomst toe niet langer houdbaar zijn. Of een conventionele intermediair weet zich te ontwikkelen als een volumespeler en heeft daarvoor een zeer efficiënt ingerichte organisatie of de intermediair weet een niche te bedienen waarin tarieven en marges gedurende een bepaalde periode nog hoog en aantrekkelijk zijn. Source staat op het standpunt dat de prijsvorming transparant moet zijn waarbij tegen een faire prijs een kwalitatief goede dienstverlening wordt verleend.

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO)

Source neemt haar verantwoordelijkheid binnen de maatschappij. Onze kernwaarden, zoals het streven naar transparantie en het behandelen van anderen met respect en waardering zijn al jaren

kenmerkend voor Source. Maatschappelijk verantwoord ondernemen is daarom een vast onderdeel van onze organisatie en bedrijfsvoering. Source wil de juiste balans tussen People, Planet en Profit bewerkstelligen. We kiezen voor een stijl van ondernemen waarbij het streven naar goede financiële resultaten hand in hand gaat met een maatschappelijk verantwoorde bedrijfsvoering. Dit past ook bij de klantenportefeuille die Source bedient en de eisen die deze klanten aan Source en haar andere leveranciers stellen.

Milieukeurmerk

Hieraan gerelateerd is ISO 14001, oftewel het milieukeurmerk. In de bedrijfsvoering wordt rekening gehouden met het milieu door bijvoorbeeld het papierverbruik te minimaliseren, het afval te scheiden, het gebruik van milieuvriendelijke schoonmaakproducten te stimuleren en diverse energiebesparende maatregelen door te voeren. In 2014 hebben deze maatregelen, los van het stimuleren van het bewustwordingsproces, geleid tot aanzienlijke besparingen.

Medewerkers staan centraal

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

De werkende wereld: Wet- en Regelgeving

De Wet Werk en Zekerheid

Per 1 januari 2015 is de eerste fase van de Wet Werk en Zekerheid in werking getreden. Doel van deze wet is om de arbeidsmarkt en de sociale zekerheid van medewerkers te verbeteren om zo meer medewerkers aan het werk te krijgen en te houden. Of deze wet ook volledig doel zal treffen, is de vraag. Zullen werkgevers door de beperking van de duur van opeenvolgende bepaalde tijd contracten eerder een medewerker in vaste dienst nemen of zal de onderneming de inzet van flexibel personeel als gevolg van de nu verplicht gestelde transitievergoeding juist willen vergroten? Conform de nieuwe Wet Werk en Zekerheid ontstaat er een arbeidsovereenkomst voor onbepaalde tijd na een periode van 24 maanden, mits er geen onderbreking is geweest langer dan zes maanden. Deze wijziging beperkt de flexibiliteit op de arbeidsmarkt. De periode waarin medewerkers tijdelijk en flexibel inzetbaar zijn bij opdrachtgevers wordt feitelijk ingekort. Dit houdt naar verwachting een verschuiving in van de vraag naar payrollers naar meer vraag naar ZZP'ers. Source is op beide segmenten van de flexibele arbeidsmarkt actief en zal dus adequaat in kunnen spelen op de ontwikkelingen. De nieuwe wet vereist ook dat er alerter wordt gereageerd op beëindiging of verlenging van een aflopende arbeidsovereenkomst omdat de arbeidsovereenkomst anders van rechtswege wordt verlengd of wordt omgezet in een contract voor de duur van onbepaalde tijd.

Vervanging VAR

In 2016 gaat naar verwachting de wet- en regelgeving voor de VAR (Verklaring Arbeids Relatie) veranderen. In eerste instantie was het voorstel de VAR te vervangen door een Beschikking Geen Loonheffingen (BGL). Na eerder uitstel is het kabinet nu echter met een alternatief voor de BGL gekomen. Dit alternatief is tot stand gekomen na overleg met vakbonden, zzp-organisaties en werkgeversorganisaties.

In het nieuwe voorstel gaat de Belastingdienst de opdrachtgevers in één keer zekerheid vooraf geven over de gevolgen van contracten met zzp'ers voor de loonheffing. Hierdoor krijgen opdrachtgevers en zzp'ers op efficiënte wijze duidelijkheid of er loonheffing moet worden afgedragen. De Belastingdienst gaat dat beoordelen aan de hand van overeenkomsten tot opdracht.

In de praktijk kunnen belangenorganisaties van opdrachtgevers of belangenorganisaties van zzp'ers overeenkomsten voorleggen aan de Belastingdienst. Dat geldt ook voor individuele opdrachtgevers of zzp'ers. De Belastingdienst beoordeelt de overeenkomsten op basis van bestaande wet- en regelgeving en geeft vervolgens uitsluitsel of de opdrachtgever loonheffing moet afdragen.

Door de belangenvereniging Bovib wordt onderzocht in hoeverre een dergelijke modelovereenkomst ook voor de intermediaire sector, waar Source deel van uitmaakt, kan worden toegepast. Door de belangenvereniging Bovib wordt onderzocht in hoeverre een dergelijke modelovereenkomst ook voor de intermediaire sector, waar Source deel van uit maakt, kan worden toegepast.

Bovib

Intermediairs en brokers vertegenwoordigen een economisch belang van meer dan 2 miljard Euro in Nederland. Zij verschaffen op jaarbasis aan vele tienduizenden mensen werk, in de rol van bemiddelaar of als werkgever. Tot 2014 was er nog geen vereniging die de belangen van intermediairs en brokers behartigde. In november 2014 is dan ook de Bovib opgericht: De branche organisatie voor intermediairs en brokers.

De Bovib staat voor een solide positie van onafhankelijke en kwalitatief goede intermediairs en heeft als doel om de werking van vraag en het aanbod op de flexibele arbeidsmarkt te optimaliseren en de kwaliteit van dienstverlening te verbeteren.

www.bovib.nl

4. Directieverslag

Overview 2014

Het jaar 2014 heeft voor Source in het teken gestaan van vernieuwde focus, transparantie en het vergroten van de zichtbaarheid. Aan de vooravond van het afgelopen jaar is gekeken naar de kernwaarden van Source en hoe deze zich verhouden tot onze business. Alle mogelijkheden voor uitbreiding van de dienstverlening zijn bekeken en afgezet tegen verdieping van het huidige dienstenpakket dat Source biedt. Er is in 2013 een hele bewuste keuze gemaakt om terug te gaan naar de core business waarbij is teruggegrepen op de historie van Source en wat het bedrijf succesvol heeft gemaakt: Transparantie en kwaliteitsborging.

Dat heeft zijn vruchten afgeworpen in de tweede helft van 2014: er zijn diverse nieuwe klantrelaties aangegaan, de MSP dienstverlening is verder geïmplementeerd en de Benelux footprint is versterkt door een kantoor te openen in Luxemburg.

Een speerpunt voor 2014 was het uitbreiden van het resourcesteam in zowel Nederland als België. Enerzijds om invulling te geven aan de nieuwe MSP dienstverlening en anderzijds om beter en sneller te kunnen bemiddelen tussen zelfstandigen, freelancers en opdrachtgevers. Dit, zonder tussenkomst van extra en kostenverhogende schakels in de inhuurketen. Het team is met maar liefst zeven nieuwe medewerkers uitgebreid naar een totaal aantal medewerkers van 39.

Een ander speerpunt was het verder uitbreiden van de klantportefeuille en het daarmee verder verlagen van de klantafhankelijkheid. De uitbreiding van het salesteam en het succes dat door dit team geboekt is, heeft zowel in België als in Nederland geleid tot nieuwe klantrelaties en een groot aantal nog lopende prospecttrajecten. Een kanttekening hierbij is dat de nieuw aangebrachte klanten en regio's in 2014 nog niet de volledige omzetontwikkeling hebben laten zien die we in 2014 voor ogen hadden. Daarom zal in 2015 verder worden geïnvesteerd in de uitbreiding van zowel het resource- als het salesteam.

Het afgelopen jaar heeft ook in het teken gestaan van de juridische procedures en andere vraagstukken die een uitvloeisel zijn van de strategische herstructurering die is ingezet in 2013. Zoals in ons persbericht van 14 november 2014 is gemeld, is Source door de rechtbank Arnhem in het gelijk gesteld inzake de vordering van ruim twee miljoen euro op Veglia Paree B.V. Source heeft executoriale maatregelen getroffen, maar dat heeft vooralsnog niet geleid tot betaling van de vordering. Aangaande de niet toegewezen eis dat de bestuurder van Veglia Paree ook in privé aansprakelijk is, heeft Source hoger beroep aangetekend. Deze procedure loopt nog. Het uitblijven van betaling en het gebrek aan medewerking was voor Source reden de faillissementsaanvraag van Veglia Paree in te dienen bij de rechtbank te Zutphen. De rechtbank heeft daarop het faillissement uitgesproken en heeft een curator aangewezen. De inbaarheid van de vordering op Veglia Paree zal mede afhankelijk zijn van de uitkomsten van het onderzoek door de curator alsmede ook van de uitkomst van de hoger beroep procedure.

Vanwege de onzekerheid van deze vordering op Veglia Paree is op deze post nu een voorziening getroffen. Samen met onder andere de afwaardering op de deelneming REVL Inc. bedraagt het totaal aan incidentele voorzieningen en afwaarderingen in 2014 € 3,4 miljoen. Deze voorzieningen en afwaarderingen vormen geen directe bedreiging voor de continuïteit van de onderneming omdat de kasstroom in 2015 naar verwachting positief zal zijn. Na balansdatum zijn intussen bovendien reeds maatregelen genomen die hebben geleid tot neutralisering van het effect van de genoemde afwaarderingen op het eigen vermogen.

Contracting en payrolling

De Wet Werk en Zekerheid die op 1 januari 2015 in Nederland is ingevoerd, gaat een belangrijke stempel drukken op het gebied van contracting. De nieuwe wet is voor Source aanleiding geweest om

een aantal contracten te reviewen, onze klanten te informeren over de veranderingen en risico's uit te sluiten door aanpassingen door te voeren in onze systemen.

In België en Luxemburg is het aantal contracten met 8,1% toegenomen, een toename die zich in 2015 verder voort zal zetten.

Matchmaking en markttransparantie

Met de invoering van een nieuw Vendor Management System (VMS) is een efficiëncyslag gemaakt in het recruitmentproces. Deze efficiency heeft samen met het in 2014 opgezette recruitmentbeleid gezorgd voor meer focus op de zelfstandige IT professional. Bestaande samenwerkingen hebben meer verdieping gekregen en in België heeft de focus op het vergroten van het klantbestand in het laatste kwartaal zijn vruchten afgeworpen. We constateren een groei van 40,1% aan contracten binnen de Benelux. Matchmaking heeft daarmee een sterkere positie binnen de organisatie gekregen.

Transparantie in de inhuurketen is eveneens een aandachtspunt geweest voor 2014. Doordat opdrachtgevers en professionals elkaar via portals en social media platformen direct weten te vinden zonder tussenkomst van traditionele intermediairs, worden de huidige inhuurketens veelal te lang en te kostbaar bevonden en stellen zowel de inhurende opdrachtgevers als de professionals vragen bij de toegevoegde waarde van partijen die deel uitmaken van deze ketens.

Deze markttransparantie vraagt daarom om een andere positionering en werkwijze. Om opdrachtgevers extra inzichten en een verhoogde transparantie te bieden, heeft Source haar dienstverlening uitgebreid. Waar Source van oudsher al transparant was over de marge die zij rekende voor het bemiddelen of het faciliteren van het inhuurproces, gaat zij nu een stap verder en brengt zij voor opdrachtgevers in kaart welke partijen onderdeel uitmaken van de inhuurketen alsmede ook wat deze partijen aan waarde toevoegen c.q. onttrekken. Ook faciliteert Source het transparanter maken van het inhuurproces door de inzet van diverse softwaretoepassingen en brengt zij de objectiviteit van huidige inhuurtarieven in kaart door middel van een uitgebreide benchmark. Indien een intermediair de gehele verantwoordelijkheid van het inhuurproces kan en mag dragen, kunnen we spreken van een MSP oplossing.

Aan de kant van professionals investeert Source in diverse trajecten nog meer te boeien en te binden en meer inzicht te krijgen in de beleavingswereld van de IT professional. Een van de uitkomsten hiervan is een employee benefits pakket specifiek gericht op de IT professional.

Managed Service Provider (MSP)

2014 was het jaar dat Source deze vorm van dienstverlening introduceerde. Een Managed Service Provider (MSP) is meer dan een combinatie van matchmaking en contracting. Vanuit een MSP oplossing wordt het hele inhuurproces in kaart gebracht, verder geoptimaliseerd en wordt er commitment afgegeven dat bepaalde prestatie indicatoren (KPI's) behaald worden.

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

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

Een internationale en gerenommeerde leverancier van IT diensten (Atos) was de opdrachtgever waarbij deze MSP dienstverlening voor het eerst werd geïmplementeerd. Daar de dienstverlening en bijbehorende software applicaties voor alle partijen nieuw was, heeft de implementatie enige vertraging opgelopen en zijn er de nodige leermomenten te benoemen. Een en ander maakt dat de omzet- en margeresultaten zijn achtergebleven bij de oorspronkelijke verwachtingen. Anderzijds is de

positionering en profilering van de MSP dienstverlening hierdoor alleen nog maar duidelijker en scherper geworden en biedt dit goede perspectieven om deze dienstverlening succesvol bij andere klanten te introduceren.

Kwaliteitsmanagement

Source heeft haar kwaliteitsbeleid in 2014 gecontinueerd. Alle externe audits zijn zonder non-conformiteiten behaald. Dat heeft geresulteerd in een sterker geborgd kwaliteitsprogramma. De klant- en leverancierstevredenheid lieten als resultaat daarvan een sterke stijging zien in 2014.

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

Marketing & Communicatie

Om de identiteit van Source te versterken en de zichtbaarheid te vergroten is in 2014 nadrukkelijk geïnvesteerd in marketing & communicatie. Met de komst van een marketing communicatie specialist is er vorm gegeven aan transparantie en continuïteit in alle uitingen van Source, zowel online als offline. Een nieuwe, geïntegreerde en responsive website is een goed voorbeeld van de professionaliseringsslag die in 2015 verder vorm zal krijgen.

Bij een uniforme uitstraling hoort een uniforme en onderscheidende huisstijl. Eind 2014 is de basis daarvoor gelegd op de nieuwe website en de eindejaarskaarten. De druppel uit het logo neemt op alle huisstijldragers een prominente plek in, als teken van transparantie.

Social Recruitment blijft in ontwikkeling en gaat een steeds grotere rol spelen, daarom is er in 2014 concreet invulling gegeven aan de wens om ook de zichtbaarheid op LinkedIn te vergroten. LinkedIn kunnen we beschouwen als een betaalbare en doeltreffende manier om arbeidsmarktpotentieel te ontsluiten. Werkzoekenden en freelancers presenteren zichzelf steeds meer via internet en op social media en we signaleren dat professionals en opdrachtgevers elkaar steeds meer online ontmoeten. Met specifieke Career Pages en Branded Communities speelt Source op deze ontwikkeling in.

Personeel

In 2014 is het Source team met zeven medewerkers uitgebreid. Bij het werven van personeel heeft de nadruk gelegen op het versterken van de recruitmenttak om in de groeiende vraag naar IT-ers te kunnen voorzien. De meer dan verdubbeling van het team in België heeft geresulteerd in een groei van klanten en prospects en daarmee in een grotere vertegenwoordiging van Source in de Benelux.

Source heeft goed werkgeverschap hoog in het vaandel staan. Medewerkers die in balans zijn, halen het beste uit zichzelf naar boven en Source stimuleert die goede balans. Inzicht in de wensen, beperkingen en spanningsvelden van individuele medewerkers is essentieel om daar als werkgever goed op in te spelen. In 2014 zijn dan ook de eerste stappen gezet om het interne personeel te begeleiden naar die goede balans door het inzetten van een questionnaire en een persoonlijk ingerichte toolbox. Dit project zal in 2015 verder worden uitgerold.

De directie en de Raad van Commissarissen toetst periodiek of er veranderende omstandigheden zijn die van invloed zouden moeten zijn op de grootte en samenstelling van de directie en de Raad van Commissarissen. Een belangrijke factor die daarbij een rol speelt is de omvang van Source. Er zijn op dit moment geen vrouwelijke leden in de directie en de Raad van Commissarissen. Aangezien er in 2014 geen vacatures zijn geweest in de directie en de Raad van Commissarissen is er geen directe gelegenheid geweest om te voldoen aan de evenwichtige verdeling van zetels over mannen en

vrouwen vanuit de Wet Bestuur & Toezicht. Source zal in de toekomst het belang van genoemde evenwichtige verdeling meewegen.

Bovib

De Bovib staat voor een solide positie van onafhankelijke en kwalitatief goede intermediairs en heeft als doel om de werking van vraag en het aanbod op de flexibele arbeidsmarkt te optimaliseren en de kwaliteit van dienstverlening te verbeteren. Het wil gaan fungeren als klankbord voor het politieke centrum in Den Haag. Allemaal stappen die genomen zijn om de wijzigingen op het vlak van flexibel werken te kunnen volgen of liever gezegd: daarin voorop te kunnen lopen. Source is er trots op om mede initiatiefnemer te zijn van deze branchevereniging en in het bestuur vertegenwoordigd te zijn.

Toekomst

De ontwikkelingen en trends op de flexmarkt in het algemeen en die van IT-professionals in het bijzonder zijn gunstig. We verwachten een aanhoudende stijging in de vraag naar IT-ers. In 2014 heeft Source een stijging in het aantal contracten gerealiseerd van 4,5% naar 1770 contracten. Die groei in het aantal contracten zal zich in 2015 doorzetten, niet alleen door autonome groei bij bestaande klanten, maar ook door in 2015 nieuwe klanten aan ons te binden. Door alert in te spelen op de veranderingen in de dynamische flexmarkt en door in te spelen op de wensen van onze opdrachtgevers en onze professionals, kunnen wij onze marktpositie uitbouwen en kunnen we de onder druk staande marge compenseren door een hogere omzet te realiseren bij bestaande en nieuwe klanten. Onze missie is om voor onze opdrachtgevers en voor de professionals een transparant en zorgenvrij inhuurproces te verzorgen. Door de marktpartijen zo goed als mogelijk te ontlasten met de gevolgen van de nieuwe Wet Werk en Zekerheid en van de vervanging van de VAR creëren wij voor onze marktpartijen een wereld waarin gemak centraal staat. De professionals willen we voor langere termijn aan ons binden, en niet voor alleen die ene opdracht door de contractcondities verder te optimaliseren en een pakket aan benefits samen te stellen. Door middel van kennissessies en communities gaan we een betere interactie bewerkstelligen met zowel de professional als de opdrachtgever. Het intensiveren van het gebruik van social media en andere digitale tools zal hieraan bijdragen aan zal bewerkstelligen dat we sneller en tegen lagere kosten een perfecte match tussen vraag en aanbod kunnen realiseren.

De ontwikkelingen binnen de Olie & Gas sector zullen naar verwachting ook in 2015 blijven zorgen voor een beweeglijk en uitdagend landschap.

Qua afzetmarkt blijven wij ons vooralsnog concentreren op Nederland, België en Luxemburg. En daar liggen volop kansen. Onze kennis van de markt gaan we vergroten door meer marktinformatie te verzamelen opdat we op basis daarvan de markt doelgerichter kunnen bewerken. Het salesteam zal daartoe worden uitgebreid. Een strategie gericht op niet-autonome groei sluiten we daarbij niet uit. Bij matchmaking blijven we ons richten op de markt voor IT-professionals in tegenstelling tot contracting waarbij ook andere domeinen kunnen worden bediend. Door ons meer te richten op de activiteiten met een gunstiger verdienmodel, namelijk matchmaking en MSP diensten, zal de procentuele marge toenemen..

Ambitie Source

Source heeft de ambitie om in de Benelux de toonaangevende intermediair binnen het IT domein te zijn. Dat resulteert in de volgende speerpunten voor:

De korte termijn:

1. Verhogen van de zichtbaarheid van Source binnen de groep van professionals
2. Vergroten van de bekendheid Source bij potentiële opdrachtgevers
3. Beleid ontwikkelen om het beursfonds Source een prominente plaats te geven

De middellange termijn:

1. Voor opdrachtgevers en professionals zorgen dat de inhuurketen zo kort en kostenefficiënt mogelijk ingericht wordt

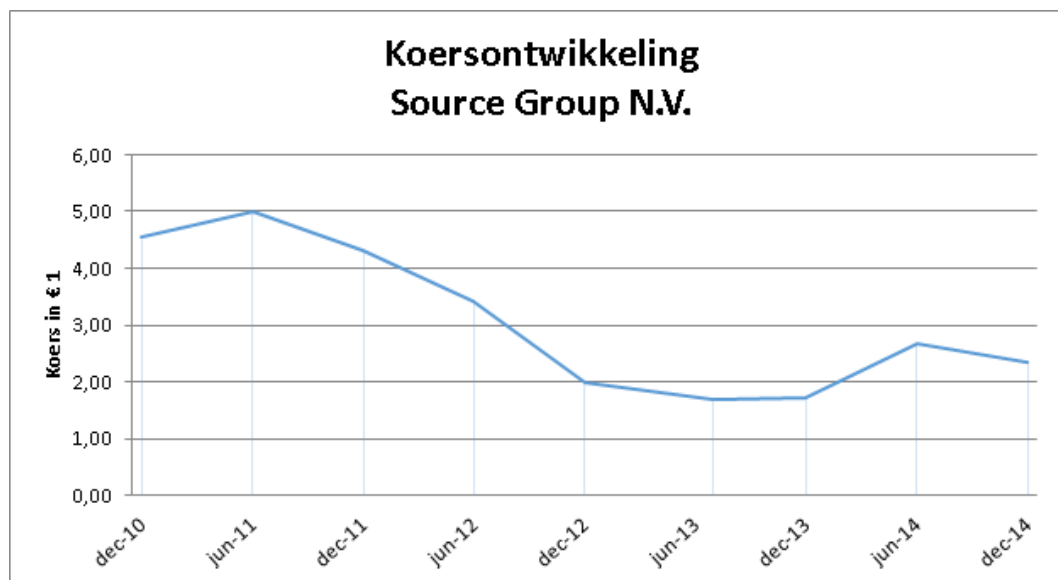
2. Binnen het resourceteam diverse specialistische IT domeinen benoemen en inrichten
1. Inspelen op de politieke discussie middels de branche-organisatie Bovib

De lange termijn:

1. De autoriteit en het kenniscentrum worden voor professionals en opdrachtgevers op het gebied van inhuur
2. Op diverse IT domeinen de rol van expert vervullen

Koersontwikkeling en doorlopende notering aandelen Source

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



Risico's en onzekerheden

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

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

Financiële gegevens

Kerncijfers Source Group

<u>(x € 1.000)</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bruto facturatiewaarde	184.335	203.534
Totale directe kosten	179.679	198.853
Bruto-omzetresultaat	4.656	4.681
Operationele kosten	5.950	3.866
EBITDA	-1.294	815
Afschrijvingen en amortisaties	1.804	1.248
Bedrijfsresultaat	-3.098	-433
Financiële baten en lasten	-578	-852
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering	-3.676	-1.285
Belastingen	-101	430
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering na belastingen	-3.777	-855
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	2.205
Niet gerealiseerde koersverschillen	-	4
Totaal resultaat	-3.777	1.354

Ontwikkeling bruto facturatiewaarde en marge

De bruto facturatiewaarde is ten opzicht van 2013 afgenomen (€ -19,2 miljoen). Deze ontwikkeling is primair een gevolg van de beëindiging van een aantal klantcontracten met een geringe marge contributie en een hoog risicoprofiel. Daarnaast heeft de vertraagde implementatie van een groot MSP-contract geleid tot een vertraging van de omzetgroei. Hierdoor en door interne optimalisatie is ondanks een lagere facturatiewaarde het bruto-omzet resultaat (€ 4,7 miljoen) gelijk gebleven en nam de marge in procentuele zin toe (2014: 2,5%; 2013: 2,3%). De verwachting is dat de groei van de marge zich in 2015 zal voortzetten.

EBITDA

<u>(x € 1.000)</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
EBITDA	-1.294	815
Eenmalige lasten	2.225	505
EBITDA genormaliseerd	931	1.320

Gecorrigeerd voor éénmalige lasten 2014 zou de EBITDA over 2014 € 0,9 miljoen positief zijn (2013: gecorrigeerd € 1,3 miljoen). Onder de bedrijfskosten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten van Source zijn eenmalige lasten verantwoord, die verband houden met een voorziening van de vordering

op Veglia Paree (€ 2,1 miljoen). Noodzakelijk nu het faillissement is uitgesproken en er geen verhaal lijkt op de boedel van Veglia Paree. Wel is door Source hoger beroep ingesteld inzake de bestuurdersaansprakelijkheid.

Afschrijvingen en amortisaties

In 2014 is gebleken dat de verkoop van REVL Inc. – in de jaarrekening 2013 geclassificeerd als activa en passiva aangehouden voor verkoop – niet heeft plaatsgevonden. Er is onvoldoende grondslag om deze activa en passiva van REVL Inc. langer als aangehouden voor verkoop te presenteren. Het management heeft het voornemen om tot liquidatie over te gaan indien er in 2015 geen koper voor REVL Inc. is gevonden. Als gevolg hiervan zijn de activa van REVL Inc. afgewaardeerd tot nihil en is een last van een bijzondere waardevermindering (€ 575.000) op de software investeringen van REVL Inc. verwerkt.

Bedrijfsresultaat

Gecorrigeerd voor de eenmalige lasten zou het bedrijfsresultaat € 0,3 miljoen negatief bedragen (2013: € 0,1 miljoen positief).

Fiscale verliesverrekening

Bij de bepaling van de uitgestelde belastingvordering is uitgegaan van de commerciële resultaten over 2012 en 2013. Op basis van de definitieve fiscale aangiften 2012 en 2013 van Source Holding B.V. is gebleken dat de compensabele verliezen lager zijn dan eerder aangenomen.

In 2013 was de verwachting dat deze uitgestelde belastingvorderingen na 12 maanden na balansdatum zouden worden gerealiseerd middels toekomstige winsten. De te realiseren toekomstige winsten moeten worden gerealiseerd middels het inbrengen van nieuwe activiteiten.

In 2014 is naar verwachting echter opnieuw sprake van een fiscale verliessituatie. Zonder inbreng van nieuwe activiteiten zal dat ook de situatie zijn voor 2015.

Daarnaast is per 1 juli 2014 de fiscale eenheid met Source + N.V. en bijbehorende vennootschappen aangevraagd en toegekend. Hierdoor wordt fiscale verliescompensatie(voorvoegverliezen) minder waarschijnlijk. Gegeven deze onzekerheid heeft de directie besloten de ultimo 2013 opgenomen uitgestelde belastingvorderingen niet langer te waarderen. Het totaal bedrag niet gewaardeerde compensabele verliezen bedraagt € 1.584.

Het fiscaal compensabele verlies over het 2^e halfjaar 2014 bedraagt € 1.532.000. De directie heeft de verwachting dat deze compensabele verliezen na 12 maanden na balansdatum kunnen worden gerealiseerd middels toekomstige winsten. Per saldo is een uitgestelde belastingvordering opgenomen van € 307.000.

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar punt 14 van de toelichting geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014.

Financieel risico management

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

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar pagina 56 en verder van de toelichting geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014.

Financiële situatie op balansdatum

Het eigen vermogen van de vennootschap bedraagt door eenmalige lasten per 31 december 2014 € 3,5 miljoen negatief (2013: € 0,4 positief).

De verhouding eigen vermogen versus totaal vermogen was per 31 december 2014 als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2014	31 december 2013
Totaal eigen vermogen	(3.474)	370
Totaal vreemd vermogen	42.459	44.370
Totaal vermogen	38.985	44.740
Verhouding eigen vermogen / totaal vermogen	(8,90)%	0,83%

Met name door het opnemen van eenmalige voorzieningen en afwaarderingen heeft de vennootschap over het verslagjaar een verlies geleden van € 3,8 miljoen en bedroeg het eigen vermogen € 3,5 miljoen negatief. Het verlies over 2014 is ondanks een positief operationeel resultaat onder andere ontstaan door het treffen van een voorziening op een vordering op Veglia Paree (€ 2,1 miljoen); de impairment van de participatie in Peerz (€ 0,1 miljoen); de impairment van de deelneming in REVL Inc. (€ 0,6 miljoen) alsmede ook het niet langer waarderen van uitgestelde belastingvorderingen 2012 en 2013 (€ 0,6 miljoen). Het opnemen van de voorzieningen en de afwaarderingen zijn grotendeels nog toe te wijzen aan de afronding van herstructureringsactiviteiten van de voormalige AamigoO vennootschappen en de transacties die daarmee samenhangen. De vorengenoemde effecten zijn uitdrukkelijk non-cash.

De liquiditeitspositie van de vennootschap is goed en de operationele kasstroom in 2015 zal naar verwachting positief zijn.

Source Group voorziet in 2015 een positieve ontwikkeling van het resultaat en een positieve netto kasstroom uit bedrijfsoperaties. De situatie van een negatief eigen vermogen acht het bestuur echter ongewenst.

Ter versterking van dit eigen vermogen is per 30 april 2015 door grootaandeelhouder Value8 N.V. te Bussum een lening van € 3,3 miljoen verstrekt, waarvan de looptijd oneindig is. De lening kwalificeert op grond van de overeengekomen voorwaarden als eigen vermogen.

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

Indien de leningen per 31 december 2014 zouden zijn verstrekt zou het eigen vermogen € 0,4 miljoen positief zijn.

Aangezien Source Group op dit moment geen aanvullende liquiditeitsbehoefte in de vorm van cash heeft, is € 3,3 miljoen aan de grootaandeelhouder terug geleend. De lening heeft een looptijd tot 30 april 2027 en wordt dan volledig door Value8 N.V. afgelost.

Positieve verwachting

Voor 2015 verwacht Source dat zowel de bruto facturatiewaarde als de gerealiseerde marge zal toenemen. Tevens wordt verwacht dat, nadat in 2014 schoon schip is gemaakt, de resultaten in 2015 niet door eenmalige effecten zullen worden beïnvloed. Over het boekjaar 2015 verwacht Source een positieve winstontwikkeling.

Op basis van de nu voorhanden zijnde informatie en inschattingen van het management zijn de waarderingsgrondslagen onveranderd gebaseerd op basis van *going concern* en is de jaarrekening over 2014 op basis van continuïteit opgesteld.

Gebeurtenissen na balansdatum

Verstrekking lening Value8 N.V.

Voor deze gebeurtenis wordt verwezen naar de toelichting onder 'Financiële situatie op balansdatum' (zie pagina 19 en 20).

Veglia Paree B.V.

Op 20 januari 2015 is door de rechtbank Gelderland, locatie Zutphen, het faillissement uitgesproken van Veglia Paree B.V. Door het faillissement van Veglia Paree B.V. is de hoger beroep procedure die Veglia Paree B.V. jegens Source Automation B.V. heeft aangespannen, van rechtswege geschorst. De hoger beroep procedure van Source tegen de bestuurder van Veglia Paree loopt nog wel.

Curaçao, 28 mei 2015

Directie
BK Group Curaçao N.V.

5. Overnamerichtlijn

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

Kapitaalstructuur

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

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

Het geplaatste kapitaal van Source bestaat per 31 december 2014 uit 7.693.470, zijnde 99%, gewone verhandelbare aandelen en 100.000 aandelen A, zijnde 1%. Het totaal aantal uitgegeven aandelen is 7.793.470.

Volgens het openbaar register van de Autoriteit Financiële Markten (AFM), waar de meldingen uit hoofde van de Wet melding substantiële deelneming moeten worden gedaan, hebben per 31 december 2014 zes aandeelhouders een belang groter dan drie procent, als vermeld in het overzicht Melding substantiële deelneming op de laatste pagina van dit jaarverslag.

Source meldt onverwijld dan wel periodiek aan de AFM het totaal van de wijzigingen in haar kapitaal en stemmen conform de artikelen 5:34 en 5:35 van de Wft. Source had in 2014 geen deelnemingen die in aanmerking komen voor meldingen uit hoofde van artikel 5:43 van de Wft.

Er zijn in 2014 geen aandelen uitgegeven waaraan bijzondere winstrechten of zeggenschapsrechten dan wel -plichten zijn verbonden. Ter zake van geen van de uitgegeven aandelen is sprake van een beperking van de overdracht van aandelen, van stemrecht of termijn voor de uitoefening van stemrecht.

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

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

Benoeming en ontslag bestuurders en commissarissen

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

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

Statutenwijziging

Het besluit de statuten van de vennootschap te wijzigen is voorbehouden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarin ten minste een meerderheid van het geplaatste kapitaal is

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

Uitgifte en verkrijging van aandelen

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

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

Gevolgen in geval van een openbaar bod

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

6. Corporate Governance

Corporate Governance Code

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

De directie van Source Group N.V. is tot medio december 2014 gevoerd door United International Trust N.V., gevestigd te Willemstad, Curaçao. Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 december 2014 is de directie door United International Trust N.V. beëindigd en is BK Group Curaçao N.V. als nieuwe directie van Source Group N.V. benoemd. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 20 juni 2013 is de heer Mr. F.C. Lagerveld tot commissaris van de vennootschap benoemd. Het streven is om in 2015 een tweede commissaris voor benoeming voor te dragen zodat voldaan wordt aan de statutaire bepaling dat de Raad van Commissarissen uit minimaal twee leden moet bestaan.

Kapitaal en aandeelhoudersvergaderingen

Het geplaatste kapitaal van de vennootschap bestaat op 31 december 2014 uit 7.693.470 gewone aandelen en 100.000 aandelen A. De rechten van aandelen A zijn gelijk aan die van gewone aandelen. De vennootschap kan zeven procent cumulatief preferente aandelen B uitgeven. De aandelen staan genoteerd aan de effectenbeurs van NYSE Euronext in Amsterdam. De directie is bevoegd te besluiten aandelen uit te geven dan wel deze in te kopen nadat de Raad van Commissarissen hiervoor zijn goedkeuring heeft gegeven.

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

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

De aandeelhouders die per 31 december 2014, volgens het Register substantiële deelnemingen van de AFM, een belang van meer drie procent in Source hadden, staan vermeld in het hoofdstuk Wet melding substantiële deelnemingen.

Directie en Raad van Commissarissen

De directie van Source voert het bestuur over de vennootschap. De directie behoeft voor een aantal besluiten de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Dit betreft onder andere transacties in

onroerend goed, het stichten, beëindigen of overdragen van bedrijfsonderdelen, het plaatsen van aandelen, de inkoop en het vervreemden van eigen aandelen en het uitkeren van interim-dividenden.

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

De Raad van Commissarissen oefent toezicht uit op de algemene gang van zaken rond Source en het beleid van de directie. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap. De directie verschaft de Raad van Commissarissen tijdig de voor de uitoefening van zijn taak noodzakelijke informatie en documenten. De Raad van Commissarissen heeft in 2014 maandelijks vergaderd.

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

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

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 juni 2012 heeft ingestemd met het opstellen van een aandelenoptieplan voor key employees ten behoeve van de toekenning, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, van een jaarlijks aandelenpakket aan bepaalde belangrijke functionarissen. Dit aandelenoptieplan is nog niet opgesteld.

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

Afwijkingen van de code

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

De directie

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

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

Raad van Commissarissen

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

Compliance

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

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

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

7. Verklaring inzake Corporate Governance

Dit is een verklaring inzake Corporate Governance, zoals bedoeld in artikel 2a van het Vaststellingsbesluit, met nadere voorschriften voor de inhoud van het jaarverslag vanaf (effectief) 1 januari 2010 ('Vaststellingsbesluit'). De vereiste informatie die in deze verklaring, inzake Corporate Governance, moet worden opgenomen, zoals bedoeld in de artikelen 3, 3a en 3b van het Vaststellingsbesluit, kan in andere hoofdstukken en onderdelen van het jaarverslag 2014 van Source worden gevonden en dient als hier ingelast en herhaald te worden beschouwd:

- de naleving van de principes en *best practice* bepalingen van de Corporate Governance Code (artikel 3 Vaststellingsbesluit) staat in het hoofdstuk Corporate Governance;
- de belangrijkste kenmerken van het interne risicobeheersing- en controlesysteem in verband met het proces van financiële verslaggeving van de groep (artikel 3a sub a Vaststellingsbesluit) staan in het hoofdstuk Risico's en risicobeheersing vermeld;
- informatie over het functioneren van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en haar voornaamste bevoegdheden en de rechten van de aandeelhouders en hoe deze kunnen worden uitgeoefend (artikel 3a sub b Vaststellingsbesluit) staat in de relevante onderdelen van het hoofdstuk Corporate Governance;
- de samenstelling en het functioneren van de directie en Raad van Commissarissen (artikel 3a sub c Vaststellingsbesluit) worden beschreven in de hoofdstukken Samenstelling 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 26.

8. Risico's en risicobeheersing

Risico's en onzekerheden

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

Algemene en strategische risico's

Een economische recessie, inflatie of deflatie, consumentenvertrouwen, interestpercentages, wetswijzigingen of algemeen overheidsbeleid kunnen invloed hebben op de toekomstige resultaten van Source. Door de economische recessie kunnen opdrachtgevers minder professionals inhuren en komen, door kostenbesparingen, marges onder druk te staan. Hoewel er lichtpuntjes van economisch herstel zijn, is het onzeker of dit herstel zich ook doorzet. Overheidsbeleid kan wetgeving zodanig veranderen, dat deze een nadelige uitwerking kan hebben op de resultaten van Source.

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

Marktrisico's

Source realiseert een substantieel deel van haar netto omzet bij een beperkt aantal opdrachtgevers.

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

Professionalisering van de inkoop van personeel heeft tot gevolg dat veel (potentiële) klanten de afgelopen jaren *preferred suppliers* hebben aangesteld op basis van de criteria prijs, snelheid en volume. De afhankelijkheid van het, voor een klant, al of niet *preferred suppliers* zijn neemt daardoor toe.

Om kosten te besparen, kunnen bedrijven besluiten een (groter) deel van hun IT-activiteiten te outsourcen naar lageloonlanden.

Operationele risico's

In de zakelijke verhoudingen tussen opdrachtgever en Source respectievelijk Source en freelancer kunnen arbeidsrechtelijke geschillen ontstaan.

Source werkt met een groot aantal leveranciers van freelancers waarop het risico op inlenersaansprakelijkheid wordt gelopen.

De Belastingdienst is in toenemende mate kritisch in het afgeven van een ondernemerskwalificatie (VAR) aan ZZP'ers. En ZZP'ers dienen ook gedurende de opdracht aan ondernemerskenmerken te blijven voldoen.

Financiële risico's

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

Source Group maakt werk van een optimale toegankelijkheid tot de kapitaalmarkt. Source Group is begin 2015 met SNS Securities N.V. overeengekomen om als liquidity provider voor het aandeel op te treden. Met ingang van 18 februari 2015 staat het aandeel Source Group N.V. doorlopend genoteerd aan Euronext Amsterdam in plaats van, tot dan, twee maal daags via een veiling van het aandeel. Source Group verwacht met deze doorlopende notering dat de verhandelbaarheid van het aandeel toe zal nemen. Door onder andere aan door SNS Securities georganiseerde roadshows en seminars deel te nemen investeert Source Group in haar relatie met huidige en toekomstige aandeelhouders.

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

Prijrisico

De raamcontracten met opdrachtgevers hebben doorgaans een lange looptijd (3 jaar). De opbrengsten voor Source per uur zijn in deze langlopende contracten veelal gefixeerd.

Kredietrisico

Het kredietrisico vloeit voort uit liquide middelen en deposito's bij banken en financiële instellingen en uit transacties met debiteuren. Het maximale kredietrisico waaraan de groep is blootgesteld is de boekwaarde van de financiële activa zoals opgenomen in de balans.

Voor banken en financiële instellingen worden alleen onafhankelijk beoordeelde partijen met een minimale A-classificatie geaccepteerd.

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

Liquiditeitsrisico

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

Overschotten boven de noodzakelijke liquiditeitsbehoefte binnen operationele entiteiten kunnen waar nodig of gewenst binnen de groep worden overgeheveld naar andere operationele entiteiten van Source Group.

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

Valutarisico

Transacties met buitenlandse klanten, leveranciers en dochtermaatschappijen geschieden in euro's en Engelse ponden. Source Group maakt momenteel geen gebruik van financiële instrumenten om valutarisico af te dekken. Source Group koopt en verkoopt vreemde valuta, met name Engelse ponden, direct bij ontvangst of betaling. De openstaande te ontvangen en te betalen facturen hebben een betaaltermijn van 30 dagen. Het valutarisico van deze kortlopende vorderingen en verplichtingen is daarmee beperkt. Per 31 december 2014 bedraagt het openstaande bedrag debiteuren in vreemde valuta's € 1.270 en het openstaande bedrag crediteuren € 1.330. Het valutarisico bij 1% verschil in koers bedraagt € 1. Openstaande debiteuren en crediteuren worden gelijktijdig afgewikkeld. Het effect van een koersstijging of daling is hierdoor beperkt daar het beide kanten op werkt.

Renterisico

De groep heeft een rentedragende hypothecaire lening. De rente op deze lening is gebaseerd op Euribor met een opslag. Om het risico op een stijgende Euribor af te dekken, is er sprake van een rentederivaat. Dit rentederivaat dient ertoe de variabele rente op de hypotheeklening te converteren naar een vaste rente. De overige renten kennen een vaste rente, waardoor het risico beperkt is.

Renterisico gevoeligheidsanalyse

Op basis van de rente-exposure aan het begin van het boekjaar is een gevoeligheidsanalyse opgesteld. Het effect van een stijging van de rente met 1% zou een effect van € 54 op de winst/(het verlies) hebben gehad. Een daling van de rente met 1% zou een effect van € 54 op de winst/(het verlies) hebben gehad. Het renterisico is beperkt tot de vreemd vermogensverschaffing inzake de factorline, waarbij het rentetarief gebaseerd is op Euribor.

Risicobeheer van het vermogen

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

De strategie met betrekking tot de vermogensstructuur is gedurende 2014 niet gewijzigd ten opzichte van de strategie van 2013. Deze strategie is gericht op een verhouding tussen 10% en 20% van het eigen vermogen ten opzichte van het totale vermogen. Een lagere ratio eigen vermogen / totaal vermogen ten opzichte van de strategie kan de consequentie hebben dat de toegang tot de kapitaalmarkt wordt bemoeilijkt, dat de vennootschap een hogere rentevergoeding over het vreemd vermogen zal moeten betalen alsmede dat de vennootschap een lagere rating zal krijgen waardoor zij bij openbare aanbestedingen niet in aanmerking komt voor gunning van de aanbesteding en kredietverzekeraars de vennootschap niet meer in dekking opnemen.

De verhouding eigen vermogen versus totaal vermogen was per 31 december 2014 als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2014	31 december 2013
Totaal eigen vermogen	(3.474)	370
Totaal vreemd vermogen	42.459	44.370
Totaal vermogen	38.985	44.740
Verhouding eigen vermogen / totaal vermogen	(8,91)%	0,83%

Uit bovenstaand overzicht blijkt dat deze doelstelling in 2014 niet is gehaald. De vermogensstructuur is verslechterd ten opzichte van 2013. Ter versterking van het eigen vermogen is op 30 april 2015 het eigen vermogen vergroot met € 3,8 miljoen aan leningen welke op grond van de overeengekomen voorwaarden kwalificeren als eigen vermogen.

Fiscale risico's

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

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

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

De strategie is er op gericht om nieuwe opdrachtgevers binnen te halen en om de huidige opdrachtgevers meer aan Source te binden door de commerciële slagkracht te versterken en door aan de opdrachtgevers een hogere toegevoegde waarde te bieden opdat de huidige afhankelijkheid van een beperkt aantal opdrachtgevers in relatieve zin wordt verminderd. Tevens hebben wij de laatste jaren de geografische afzetmarkt vergroot met België en Luxemburg om te komen tot meer differentiatie in onze omzet waardoor de afhankelijkheid van bepaalde marktsegmenten afneemt.

Het huidige controlesysteem voor de risicobeheersing kan als volgt op hoofdlijnen worden beschreven:

Iedere maand worden de behaalde resultaten, in vergelijking tot het budget, gerapporteerd en geanalyseerd. Indien nodig worden maatregelen genomen van strategische of operationele aard.

Iedere maand overlegt de holdingdirectie met de Raad van Commissarissen waarin de commerciële plannen, de financiële resultaten, de prognoses en het werkkapitaal worden besproken.

De externe accountant beoordeelt jaarlijks, voor zover relevant voor de jaarrekeningcontrole, de juiste werking van het interne risicobeheersing- en controlesysteem. Tevens controleert de externe accountant elk kwartaal de werking van de op de beperking van de ketenaansprakelijkheid gerichte interne maatregelen en processen en geeft daar deelverklaringen op af. De externe accountant heeft in en over 2014 geen noemenswaardige tekortkomingen in het interne risicobeheersing- en controlesysteem van de vennootschap gerapporteerd.

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

Om onze positie in de markt te behouden en uit te bouwen, is het leveren van de beste kwaliteit een vereiste. De Quality Manager heeft als taak de huidige kwaliteit te borgen en continu te verbeteren. Alle kwaliteitsmanagementsystemen en procedures zijn in 2013 geoptimaliseerd en verder verbeterd in 2014. Momenteel is Source Automation B.V. ISO9001:2008 en ISO14001:2004 gecertificeerd. Source Payroll Services is daarnaast NEN4400 en VCU:2011 gecertificeerd. Daarnaast zijn er trajecten gestart om andere relevante certificaten te behalen die bijdragen aan een structurele kwaliteitsborging.

Om risico's adequaat te kunnen beheersen, is het van belang dat het risicobewustzijn breed in de organisatie is verankerd. Het besturingsmodel van Source wordt gekenmerkt door korte interne communicatielijnen en een flexibel reagerende organisatie, ondersteund door betrouwbare en op relevantie ingerichte IT-systemen. De externe accountant heeft in 2014 een audit op de in gebruik zijnde IT-systemen uitgevoerd, waarbij geen bijzonderheden zijn geconstateerd.

Door goede procesbeschrijvingen, het hebben van goed opgeleid personeel en juridisch goed geformuleerde contracten met opdrachtgevers en freelancers, wordt het risico op het ontstaan van arbeidsrechtelijke geschillen met opdrachtgevers en freelancers sterk beperkt.

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

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

9. Verklaring risicomanagement

Verklaring betreffende risicomanagement en interne beheersing

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

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

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

Curaçao, 28 mei 2015

Directie
BK Group Curaçao N.V.

10. Verslag van de Raad van Commissarissen

In dit verslagjaar lag de focus op het verder uitbouwen van een stabiel fundament voor de onderneming. 2013 was voor Source, met de verkoop van de bedrijfsonderdelen Corso en AamigoO Services, immers het jaar van segregatie en herstructurering. In 2014 heeft Source zich volledig kunnen richten op het verder bouwen van een autonome en professionele organisatie en het uitbouwen van de contractingactiviteiten. Het resulteerde in een degelijk bedrijfsresultaat dat echter in groei iets achterbleef bij de doelstellingen vanwege de vertraagde implementatie van een nieuw MSP-contract en de terughoudendheid in de energiesector waar Source een aantal grote klanten heeft.

In 2015 zal de focus op activiteiten met een hogere toegevoegde waarde en marge worden voortgezet om tezamen met een gestage groei van de omzet de winstgevendheid verder uit te bouwen. De basis voor groei van de omzet die de afgelopen paar jaar in België en Luxemburg is gelegd, zal in 2015 verder worden uitgebouwd.

De uitdaging ligt in toenemende mate in het vinden van goede freelancers. In IT, maar ook in diverse andere disciplines, zal naar verwachting weer schaarste ontstaan en opdrachtgevers hebben te maken met sneller wisselende behoeften (kwaliteit en kwantiteit) aan professionals. De strategie is er op gericht professionals een aantrekkelijk platform te bieden en *social recruitment* meer gestalte te geven.

In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 december 2014 is BK Group Curaçao N.V. unaniem benoemd als nieuwe directie van Source Group N.V. De directie van Source Group N.V. werd sinds medio 2012 gevoerd door United International Trust N.V., gevestigd op Curaçao. In de afgelopen jaren is Source er in geslaagd om een turbulente periode af te sluiten. De directievoering door United International Trust N.V. heeft daar positief aan bijgedragen. Door de BAVA is besloten om United International Trust N.V. decharge te verlenen voor het in 2014 gevoerde beleid.

Met de als nieuwe directie benoemde BK Group denkt de Raad van Commissarissen een partij te hebben gevonden die qua achtergrond en bestuurlijke inbreng goed bij de toekomst van Source Group zal passen. Mede in het licht van voorgenomen onderzoek naar de mogelijkheden om in de toekomst de bestuurlijke verantwoordelijkheid te verplaatsen van Curaçao naar Nederland.

Om het aandeel Source ook voor kleinere beleggers aantrekkelijk te maken, is begin 2015 besloten om SNS Securities N.V. als liquiditeitsverschaffer aan te stellen. Met ingang van 18 februari is het aandeel Source daardoor doorlopend genoteerd aan Euronext Amsterdam in plaats van, tot dan, twee maal daags via een veiling van het aandeel. Hiermee wordt tevens voorkomen dat de koers van het aandeel Source te hard schommelt door gebrek aan handel.

Het verslagjaar kenmerkte zich behalve door een degelijke operationele performance echter op het bestuurlijk niveau van de holding toch ook nog door diverse vraagstukken en een laatste aantal juridische procedures, die nog volledig een uitvloeisel zijn van de strategische herstructurering in 2013. Source is in de juridische procedures inmiddels voor een belangrijk gedeelte in het gelijk gesteld, maar het verhaal op de tegenpartij van de aan Source toegekende rechten is met de nodige onzekerheden omgeven, waardoor de waardering van de hieraan gerelateerde posten zijn heroverwogen. De herwaarderingen zijn in de jaarrekening verwerkt en zijn daar ook nader toegelicht.

De eigenvermogenspositie is door deze bijzonderheden in de vorm van voorzieningen eenmalig met € 3,4 miljoen verslechterd. Het effect van deze voorzieningen op het eigen vermogen vormt echter geen directe bedreiging van de continuïteit van de onderneming omdat de kasstroom in 2015, evenals in 2013 en 2014, naar verwachting positief zal zijn. Ter versterking van het eigen vermogen is op 30 april 2015 het eigen vermogen vergroot met € 3,8 miljoen aan leningen welke op grond van de overeengekomen voorwaarden kwalificeren als eigen vermogen.

Vanwege de perspectieven in de markt ziet de Raad van Commissarissen de nabije toekomst van Source met vertrouwen tegemoet.

Samenstelling Raad van de Commissarissen

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 juni 2013 hebben de aandeelhouders ingestemd met de benoeming van de heer **mr. F.C. Lagerveld** (1961) als voorzitter van de Raad van Commissarissen. De heer mr. F.C. Lagerveld vormde in 2014 de voltallige Raad van Commissarissen. Het streven is om in 2015 de Raad van Commissarissen uit te breiden naar twee leden.

Jaarrekening

De door de directie opgemaakte jaarrekening 2014 van Source Group N.V. is aan de Raad van Commissarissen voorgelegd. Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. heeft de jaarrekening 2014 gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende controleverklaring.

De Raad van Commissarissen stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening vast te stellen en goed te keuren.

Samenwerking met de directie

Source Group N.V. wordt formeel bestuurd vanuit Curaçao, tot 15 december 2014 door United International Trust Company N.V. daarna door BK Group Curaçao N.V. De feitelijke directievoering van de groepsactiviteiten is in handen van de heren Patrick Rodijk, Edwin Prijden en Henk Zwijnenburg, die de directie vormen van de in Nederland gevestigde tussenholding Source Holding B.V.

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

Bezoldiging directie

Er is geen specifiek bezoldigingsbeleid directie vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Commissarissen heeft derhalve over 2014 geen remuneratierapport vastgesteld over het gevoerde bezoldigingsbeleid aangaande de directie. De aan de formele directie van Source Group N.V. toegekende vergoeding bedroeg in 2014 in totaal zestien duizend euro. De Raad van Commissarissen is voornemens om in dit kader ingaande het nieuwe boekjaar inzicht te bieden in de remuneratie van de volledige directie op groeps- én holdingniveau. De formele directie van Source Group N.V. ontvangt geen variabele beloning. De directie op groepsniveau maakt wel aanspraak op variabele beloning, doch deze werd over 2014 niet toegekend.

De vennootschap verstrekt aan haar bestuurders geen persoonlijke leningen, garanties en dergelijke.

Decharge van de directie en de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor BK Group Curaçao N.V. decharge te verlenen voor het gevoerde beleid en de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor het uitgeoefende toezicht op dit beleid over het boekjaar 2014.

Verantwoordelijkheden Raad van Commissarissen

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

- vaststelling van de strategie en de activiteiten op het gebied van business development;
- de algemene leiding en organisatieontwikkeling;

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

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

Werkzaamheden Raad van Commissarissen

In 2014 heeft de Raad van Commissarissen maandelijks vergaderd met de directie, waarbij eenmaal ook de accountants van Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. aanwezig waren.

De Raad van Commissarissen is continu geïnformeerd over de marktontwikkelingen, de commerciële, bedrijfsmatige en financiële gang van zaken en de hieruit voortgekomen scenario's om deze ontwikkelingen het hoofd te bieden.

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

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

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

Curaçao, 28 mei 2015

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

11. Bestuurdersverklaring

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

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

Curaçao, 28 mei 2015

Directie
BK Group Curaçao N.V.

12. Geconsolideerde jaarrekening 2014

Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2014

(x € 1.000)	Noot	2014	2013
Gerealiseerd resultaat			
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Bruto facturatiewaarde		184.335	203.534
Netto omzet	3	13.309	10.438
Kostprijs van de omzet		8.653	5.757
Bruto-omzet resultaat		4.656	4.681
Verkoopkosten	5	1.692	1.161
Algemene beheerkosten	6	6.062	3.953
Totale operationele kosten		7.754	5.114
Bedrijfsresultaat		(3.098)	(433)
Reële waarde mutatie participatie		58	(91)
Financiële baten		-	86
Financiële lasten		(636)	(847)
Financiële baten en lasten	7	(578)	(852)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		(3.676)	(1.285)
Winstbelasting	8	(101)	430
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		(3.777)	(855)
Resultaat uit verkochte en beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	2	-	2.205
Totaal gerealiseerde resultaten		(3.777)	1.350
Resultaat toe te wijzen aan aandeelhouders van de vennootschap		(3.719)	1.421
Resultaat toe te wijzen aan derden		(58)	(71)

Niet gerealiseerde resultaat			
(x € 1.000)	Noot	2014	2013
Niet gerealiseerde koersresultaten		-	4
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten		(3.777)	1.354
Toe te wijzen aan aandeelhouders van de vennootschap		(3.719)	1.425
Toe te wijzen aan derden		(58)	(71)

De toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december op pagina 45 tot en met 83 maakt integraal onderdeel uit van de jaarrekening.

Gewone winst-verlies per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x € 1.)	Noot	2014	2013
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	9	-0,48	-0,11
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	9	-	0,29
Totaal		-0,48	0,18

Verwaterde winst/verlies per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x € 1.)	Noot	2014	2013
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	9	-0,48	-0,11
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	9	-	0,27
Totaal		-0,48	0,18

De toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december op pagina 45 tot en met 83 maakt integraal onderdeel uit van de jaarrekening.

Geconsolideerde balans per 31 december 2014

(x € 1.000 voor resultaatbestemming)	Noot	31 december 2014	31 december 2013
ACTIVA			
Immateriële vaste activa	10	5.507	6.624
Materiële vaste activa	11	1.549	1.616
Financiële vaste activa	12	54	2.159
Participaties	13	-	100
Uitgestelde belastingvorderingen	14	307	622
Vaste activa		7.417	11.121
Belastingen	16	-	45
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	16	29.692	27.868
Liquide middelen	17	1.918	5.112
Vlottende activa		31.610	33.025
Activa aangehouden voor verkoop	2	-	594
TOTALE ACTIVA		39.027	44.740
PASSIVA			
Aandelenkapitaal		624	624
Agioreserve		14.221	14.221
Overige reserves		(14.510)	(15.931)
Resultaat boekjaar		(3.777)	1.421
Eigen vermogen	18	(3.442)	335
Aandeel derden in groepsvermogen		(32)	35
Groepsvermogen	18	(3.474)	370
Latente belastingverplichting	19	1.367	1.649
Onderhandse leningen	20	-	524
Converteerbare leningen	21	-	-
Schulden aan kredietinstellingen	22	861	926
Langlopende verplichtingen		2.228	3.099
Kortlopende verplichtingen	23	40.273	40.886
Passiva aangehouden voor verkoop	2	-	385
TOTALE PASSIVA		39.027	44.740

De toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december op pagina 45 tot en met 83 maakt integraal onderdeel uit van de jaarrekening.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(x € 1.000 voor resultaats- bestemming)	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	Overige reserve	Koers- ver- schillen reserve	Resultaat	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal
31 december 2012	573	13.156	(11.239)	(4)	(5.655)	(3.169)	(87)	(3.256)
Bestemming resultaat	-	-	(5.655)	-	5.655	-	-	-
Uitgifte aandelen	4	636	-	-	-	640	-	640
Conversie lening	47	429	-	-	-	476	-	476
Herfinanciering lening	-	-	500	-	-	500	-	500
Herfinanciering converteerbare lening	-	-	656	-	-	656	-	656
Transactie met minderheids- aandeelhouders	-	-	(193)	-	-	(193)	193	0
Gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	-	-	-	4	1.421	1.425	(71)	1.354
31 december 2013	624	14.221	(15.931)	-	1.421	335	35	370
Bestemming resultaat			1.421		(1.421)	-	-	-
Transactie met minderheids- aandeelhouders						-	(9)	(9)
Gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat					(3.777)	(3.777)	(58)	(3.835)
31 december 2014	624	14.221	(14.510)	-	(3.777)	(3.442)	(32)	(3.474)

De toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december op pagina 45 tot en met 83 maakt integraal onderdeel uit van de jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2014

(x € 1.000 voor resultaatbestemming)	Noot	2014	2013
Resultaat toe te wijzen aan aandeelhouders van de vennootschap		(3.777)	1.350
<i>Aanpassingen voor :</i>			
Amortisaties immateriële vaste activa	10	1.711	1.147
Afschrijvingen materiële vaste activa	11	87	101
Mutatie derivaten	15	(3)	(146)
Financiële baten en lasten	7	578	116
Ongerealiseerde waarde-mutatie participatie		(58)	(89)
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	8	101	(431)
Mutatie activa en passiva aangehouden voor verkoop			580
Impairment financiële vaste activa	12	2.225	-
Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	2		(2.954)
		864	(326)
<i>Veranderingen in het werkkapitaal:</i>			
Mutatie vorderingen	15	(1.593)	6.696
Mutatie kortlopende schulden (exclusief schulden met een financieringskarakter)	15	(290)	(2.017)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		(1.019)	4.354
Betaalde rente	7	(597)	(653)
Betaalde belasting	8	290	-
Kasstroom uit operationele activiteiten		(1.326)	3.701
Effect beëindigde bedrijfsactiviteiten (verkoop liquide middelen)			(680)
Investerings in immateriële vaste activa	10	(27)	
Desinvesteringen in immateriële vaste activa	10	7	-
Investerings in materiële vaste activa	11	(22)	62
Desinvesteringen in materiële vaste activa	11	1	(46)
Investerings in participaties	13	(9)	-
Investerings financiële vaste activa	12	-	31
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(50)	(633)
Mutaties kortlopende leningen	23	(728)	(1.040)
Aflossing bancaire leningen	22	(65)	(65)
Factorline	23	(1.029)	267
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.822)	(838)
NETTO KASSTROOM		(3.198)	2.230

De toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december op pagina 45 tot en met 83 maakt integraal onderdeel uit van de jaarrekening.

<i>(x € 1.000 voor resultaatbestemming)</i>	Noot	2014	2013
Liquide middelen			
Stand 1 januari		5.116	2.886
Stand 31 december		1.918	5.112
REVL aangehouden voor verkoop		-	4
NETTO KASSTROOM		(3.198)	2.230

De toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december op pagina 45 tot en met 83 maakt integraal onderdeel uit van de jaarrekening.

Toelichting *non cash* transacties 2013:

1. De verkoopopbrengst van Corso-vennootschappen, AamigoO Services, AamigoO Intellectual Property en AamigoO Caribbean Staffing Service ad € 2 miljoen is verrekend met uitstaande converteerbare leningen B.V. Investeringsmaatschappij PJAO, Value8 N.V. en de converteerbare lening Boyds Investments B.V., Kobe Holding B.V. en JUST Holding B.V. met een omvang van € 1,6 miljoen. Het overige deel van de verkoopopbrengst is verrekend met uitstaande rekening-courant schulden. Na deze transactie is de converteerbare lening met B.V. Investeringsmaatschappij PJAO afgelost.
2. Het restant van de converteerbare lening met Boyds Investments B.V., Kobe Holding B.V. en JUST Holding B.V. ad € 476 is geconverteerd in aandelen. Het effect op aandelenkapitaal en agio reserve is respectievelijk € 47 en € 429.
Na deze omzetting is de converteerbare lening Boyds Investments B.V., Kobe Holding B.V. en JUST Holding B.V. volledig afgelost.
3. Value8 N.V. heeft voorts € 500 van de lening Temporalis B.V. overgenomen, waarvoor een nieuwe leningsovereenkomst is overeengekomen. Door de overeengekomen voorwaarden kwalificeert deze lening als eigen vermogen.
4. Voor het restant van de converteerbare lening Value8 N.V., oorspronkelijk € 750 (geamortiseerde kostprijs: € 656), is een nieuwe leningsovereenkomst afgesloten. Door de overeengekomen voorwaarden kwalificeert ook deze lening als eigen vermogen.
5. De leningsvoorwaarden met J-Merce zijn herzien. Een deel van de lening ad € 640 is terugbetaald door uitgifte van nieuwe aandelen.
Het effect op het aandelenkapitaal en agio reserve is respectievelijk € 4 en € 636.

Deze transacties hebben geen effect op de (financierings)kasstroom.

Toelichting geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014

Algemeen

Source Group N.V. was sinds 8 maart 2011 onder de naam AamigoO Group N.V. aan de Euronext in Amsterdam genoteerd. Op 2 oktober 2013 is de naam gewijzigd in Source Group N.V. Source Group is gevestigd op Schouwburgweg 5, P.O. Box 3035 in Willemstad op Curaçao.

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

Het geconsolideerde resultaat van Source Group omvat meerdere vennootschappen:

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

Op 28 oktober 2014 is het 49%-belang in Source Payroll B.V. voor de nominale waarde (€ 9) overgenomen van Please Payroll B.V. en op 12 mei 2014 is Source Automation Luxembourg SA opgericht. Het ingebrachte kapitaal bedraagt € 31.

Tot het moment van verkoop in 2013 zijn de volgende vennootschappen in deze jaarrekening geclassificeerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten:

- AamigoO Services B.V., tot 27 april 2013 *)
- AamigoO Intellectual Property B.V., tot 27 april 2013 *)
- AamigoO Caribbean Staffing Services N.V., tot 27 april 2013 *)
- Corso Holding B.V., tot 27 april 2013 *)
- Corso B.V. en haar deelnemingen, tot 27 april 2013 *)

De geconsolideerde jaarrekening is op xx mei 2015 door de Directie opgemaakt. De jaarrekening zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Continuïteit

Het eigen vermogen van de vennootschap bedraagt door eenmalige lasten per 31 december 2014 € 3,5 miljoen negatief (2013: € 0,4 miljoen positief)

Met name door het opnemen van eenmalige voorzieningen en afwaarderingen heeft de vennootschap over het verslagjaar een verlies geleden van € 3,8 miljoen. Het verlies over 2014 is ondanks een positief operationeel resultaat onder andere ontstaan door het treffen van een voorziening op de vordering op Veglia Paree (€ 2,1 miljoen); impairment van de participatie Peerz (€ 0,1 miljoen);

impairment van de deelneming REVL Inc. (€ 0,6 miljoen) alsmede ook het niet langer waarderen van uitgestelde belastingvorderingen 2012 en 2013 (€ 0,6 miljoen). Het opnemen van de voorzieningen en de afwaarderingen zijn grotendeels nog toe te wijzen aan de afronding van herstructureringsactiviteiten van de voormalige AamigoO vennootschappen en de transacties die daarmee samenhangen. De voorgenoemde effecten zijn uitdrukkelijk non-cash.

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

Source Group voorziet in 2015 een positieve ontwikkeling van het resultaat en een positieve netto kasstroom uit bedrijfsoperaties. Ter versterking is per 30 april 2015 door grootaandeelhouder Value8 N.V. een lening verstrekt van € 3,3 miljoen, waarvan de looptijd oneindig is. De lening kwalificeert op grond van de overeengekomen voorwaarden als eigen vermogen:

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

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

Tevens heeft Value8 N.V. in april de nog openstaande lening Temporalis (per balansdatum € 0,5 miljoen) overgenomen en is een nieuwe leningsovereenkomst met Source Group gesloten. Door de overeengekomen voorwaarden kwalificeert deze lening eveneens als eigen vermogen.

Indien de leningen per 31 december 2014 zouden zijn verstrekt zou het eigen vermogen € 0,4 miljoen positief zijn.

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

Voor 2015 verwacht Source dat zowel de bruto facturatiewaarde als de gerealiseerde marge zal toenemen. Tevens wordt verwacht dat, nadat in 2014 schoon schip is gemaakt, de resultaten in 2015 niet door eenmalige effecten zullen worden beïnvloed. Over het boekjaar 2015 verwacht Source een positieve winstontwikkeling.

Op basis van de nu voorhanden zijnde informatie en schattingen van het management zijn de waarderingsgrondslagen onveranderd gebaseerd op basis van going concern en is de jaarrekening over 2014 op basis van continuïteit opgesteld.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

In 2013 is de verkoop van de Corso-vennootschappen, AamigoO Services, AamigoO Intellectual Property en AamigoO Caribbean Staffing Services gerealiseerd. De reden om deze activiteiten te verkopen, was onder andere gelegen in de (financiële) afwikkeling van de acquisitie van Corso eind 2011.

Op 14 februari 2013 heeft Source een Intentieverklaring getekend waarin zij deze vennootschappen voor € 2 miljoen verkoopt aan New Avantus Employment B.V. Op 28 februari 2013 hebben de aandeelhouders unaniem ingestemd met de transactie. De koop- verkoopovereenkomst is op 15 april 2013 getekend en door levering van de aandelen op 27 april 2013 is deze transactie afgerond.

De verkoop van de bedrijfsonderdelen had een positief effect op het geconsolideerde resultaat 2013 van ongeveer € 2,9 miljoen.

Deze vennootschappen zijn in de Jaarrekening 2013 geclassificeerd als bedrijfsactiviteiten aangehouden voor verkoop.

De verkoop van REVL Inc. kon nog niet geëffectueerd worden. Deze entiteit werd ook in 2013 (verlengd) geclassificeerd als bedrijfsactiviteiten als aangehouden voor verkoop om de volgende redenen: De boekwaarde van de activa en passiva behorend bij deze vennootschappen werd naar verwachting gerealiseerd door verkoop.

In 2014 hebben de verkoopinspanningen geen resultaat gehad en is besloten de activiteiten van REVL Inc. te staken.

De verkoop van de Corso vennootschappen wordt aangemerkt als een beëindigde bedrijfsactiviteit, omdat Corso een afzonderlijk segment betrof.

Grondslagen van de jaarrekening

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

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

Te verwachten wijzigingen in de IFRS standaarden in de grondslagen en toelichtingen

Door de onderneming voor het eerst toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

IFRS 10, 11 en 12, en wijzigingen in IAS 27 en 28 inzake consolidatie en kapitaalbelangen:

Consolidatie vindt plaats daar waar Source Group dochterondernemingen beheerst. Een investeerder oefent zeggenschap over een deelneming uit als en alleen als Source Group macht over de deelneming heeft, is blootgesteld aan, of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van de betrokkenheid bij de deelneming, en over de mogelijkheid beschikt zijn macht over de deelneming te gebruiken om de omvang van de opbrengsten van de investeerder te beïnvloeden.

De toepassing van IFRS 10 heeft geen gevolgen voor de consolidatiekring van Source Group.

Samenwerkingsverbanden waar Source Group samen met andere partijen gezamenlijke zeggenschap uitoefent (gezamenlijke overeenkomsten) worden geclassificeerd als gezamenlijke bedrijfsactiviteit (joint operation) of als joint venture. Bij een gezamenlijke bedrijfsactiviteit hebben de partijen die gezamenlijke zeggenschap hebben rechten op de activa, en zijn aansprakelijk voor de verplichtingen die verband houden met de overeenkomst. In dat geval verwerkt Source Group haar eigen activa en verplichtingen, en opbrengsten en kosten binnen de gezamenlijke bedrijfsactiviteit. Bij een joint venture hebben de partijen rechten op de netto-activa van de overeenkomst. Een joint venture wordt verwerkt conform de equity-methode.

De volgende amendments hebben geen gevolgen voor de jaarrekening van Source Group:

- Amendment IAS 32 - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities;
- Investment Entities (Amendments van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27);
- Amendment IAS 36 - Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets;
- Amendment IAS 39 - Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting;

Andere aanpassingen van standaarden en interpretaties welke nog niet effectief zijn, hebben naar verwachting geen invloed op de omvang van het resultaat noch van het vermogen en de toelichtingen.

Oordelen, schattingen en veronderstellingen

Het opmaken van de jaarrekening vereist dat de directie oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De schattingen en

hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

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

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

- de reële waarde van de geïdentificeerde activa en passiva van de overgenomen activiteiten wordt mede gebaseerd op assumpties zoals de groeivoet van de omzet, een disconteringsvoet gelijk aan de cost of equity en percentage vaste klanten;
- het bepalen van de noodzakelijke hoogte van voorzieningen en reserveringen, zoals bijvoorbeeld de inschatting van de nog te ontvangen facturen van leveranciers beïnvloedt de kostprijs van de omzet. Eind 2014 bedraagt deze post ongeveer € 6,5 miljoen.
- Onder de financiële vaste activa is opgenomen een vordering van oorspronkelijk € 2,0 miljoen op oud aandeelhouders van Source Holding B.V. ontstaan in 2010. Over deze vordering wordt een rente berekend van 5%.

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

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

Gezien het faillissement is de vordering op Veglia Paree voorzichtigheidshalve volledig voorzien.

Daarnaast bestaan specifieke posten waar schattingen van het management van toepassing zijn:

Geschatte bijzondere waardevermindering van vaste activa

Jaarlijks gaat de groep na of sprake is van bijzondere waardeverminderingen van vaste activa, conform de methodiek zoals beschreven in de grondslagen voor de vaste activa. De realiseerbare waarde van kasstroom genererende eenheden wordt vastgesteld op basis van berekeningen van de hoogste van de bedrijfswaarde en opbrengstwaarde. Deze berekeningen brengen het gebruik van schattingen met zich mee.

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

Belastingen

De groep gaat jaarlijks de hoogte van de beschikbare compensabele verliezen en uitgestelde belastingen na. Voor zover het waarschijnlijk is dat sprake zal zijn van belastbare winst waartegen de verliezen kunnen worden afgezet, worden uitgestelde belastingvorderingen opgenomen. Om de hoogte van de uitgestelde belastingvorderingen te bepalen, is in belangrijke mate de beoordeling van het management nodig ten aanzien van het waarschijnlijke tijdstip en niveau van toekomstige belastbare winsten, in combinatie met toekomstige fiscale planningsstrategieën.

Voor de buitenlandse vennootschappen zijn de fiscaal te verrekenen verliezen geactiveerd voor zover dit volgens de wet-en regelgeving is toegestaan en de vennootschap voldoende mogelijkheden ziet deze op afzienbare termijn te verrekenen met toekomstige winsten. Hierbij wordt onder andere gekeken naar de ontwikkeling in de contractenportefeuille van de vennootschap.

Grondslagen voor consolidatie

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

Entiteit	Belang 2014	Belang 2013
Source Holding B.V.	100 %	100 %
Source + N.V.	100 %	100 %
Source Interim Services B.V.	100 %	100 %
Source Automation B.V.	100 %	100 %
Source Payroll Services B.V.	100 %	100 %
Source Automation Belgium Bvba	100 %	100 %
Source Automation Luxembourg SA	100 %	0 %
Oyster Coast B.V.	100 %	100 %
Posto Vacante v.o.f.	100 %	100 %
Source Payroll Holding B.V.	100 %	100 %
Source Payroll B.V.	100 %	51 %
REVL Inc.	87,5 %	87,5 %

Dochterondernemingen

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

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

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

Geassocieerde deelnemingen

De waardering van deze geassocieerde deelnemingen omvat de goodwill ontstaan bij verwerving. Het aandeel van de vennootschap in de resultaten van geassocieerde deelnemingen waarop invloed van betekenis kan worden uitgeoefend wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening (onder aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen). De cumulatieve mutaties in het eigen vermogen van de deelneming worden naar evenredigheid van het belang van de vennootschap verwerkt in de post geassocieerde deelnemingen. De verantwoording van het aandeel van Source Group in de resultaten

van geassocieerde deelnemingen in de winst- en verliesrekening en in de post geassocieerde deelnemingen wordt gestaakt zodra de waarde van de geassocieerde deelneming in de balans hierdoor negatief zou worden terwijl Source geen verplichtingen is aangegaan of betalingen heeft gedaan in naam van de geassocieerde deelneming. Een geassocieerde deelneming wordt verantwoord onder de overige financiële belangen vanaf het moment dat geen sprake is van invloed van betekenis noch van zeggenschap

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

Deelnemingen

Deelnemingen waar invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de equitymethode. Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van de onderneming gehanteerd.

Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Wanneer de onderneming garant staat voor de schulden van de betreffende deelneming wordt een voorziening gevormd. Deze voorziening wordt primair ten laste van de vorderingen op deze deelneming gevormd en voor het overige onder de voorzieningen ter grootte van het aandeel in de door de deelneming geleden verliezen, dan wel voor de verwachte betalingen door de onderneming ten behoeve van deze deelneming.

Vreemde valuta

Functionele en presentatievaluta

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

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

Transacties, vorderingen en schulden in vreemde valuta

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

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

Omrekening van groepsmaatschappijen naar de presentatievaluta

De activa en passiva van in de consolidatie opgenomen deelnemingen met een functionele valuta anders dan de presentatievaluta, worden omgerekend tegen de koers per balansdatum; de baten en lasten tegen de gemiddelde koersen gedurende het boekjaar. Goodwill en de aanpassingen naar reële waarde van identificeerbare activa en passiva worden gezien als een onderdeel van deze deelnemingen en worden per balansdatum eveneens omgerekend tegen de koers op balansdatum.

De hieruit resulterende omrekeningsverschillen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht in de reserve omrekeningsverschillen.

Bedrijfscombinaties (IFRS 3)

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

Voor overnames waardeert de groep de goodwill als:

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

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

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

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

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

Beëindigde activiteiten of activa aangehouden voor verkoop

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

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

Gesegmenteerde informatie

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

Immateriële vaste activa

Klantenbestand en contracten

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

Afschrijving vindt plaats over de geschatte economische levensduur van het actief. Wanneer een indicatie voor een bijzondere waardevermindering bestaat, wordt getoetst of er aanleiding is voor het verantwoorden van bijzondere waardeverminderingen. Ten behoeve hiervan worden de klantenbestanden en contracten toegerekend aan de kasstroom genererende eenheid of eenheden waar deze onderdeel van uitmaken. Wanneer de boekwaarde van de kasstroom genererende eenheid hoger is dan de realiseerbare waarde worden de activa in de kasstroom genererende eenheid afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten en de bedrijfswaarde.

Merknaam

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

Afschrijving vindt plaats over de geschatte economische levensduur van het actief. Wanneer een indicatie voor een bijzondere waardevermindering bestaat, wordt getoetst of er aanleiding is voor het verantwoorden van bijzondere waardeverminderingen. Ten behoeve hiervan wordt de merknaam toegerekend aan de kasstroom genererende eenheid of eenheden waar deze onderdeel van uitmaakt. Wanneer de boekwaarde van de kasstroom genererende eenheid hoger is dan de realiseerbare waarde worden de activa in de kasstroom genererende eenheid afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten en de bedrijfswaarde.

Software

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

Materiële vaste activa

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

Bij de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de realiseerbare waarde bepaald van het betreffende actief dan wel van de betreffende kasstroom genererende eenheid waar deze deel van uitmaakt. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten

en de bedrijfswaarde. Wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde wordt het actief afgewaardeerd tot de lagere realiseerbare waarde.

Een materieel vast actief wordt niet meer op de balans opgenomen in geval van afstoting of indien geen toekomstige economische voordelen van het gebruik worden verwacht. Een eventuele winst of eventueel verlies voortvloeiend uit deze bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in het resultaat gedurende het jaar waarin sprake is van afstoting. De restwaarde van het actief, de gebruiksduur en de waarderingsmethodes worden beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast aan het einde van het boekjaar.

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

Overige materiële vaste activa

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

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

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

Financiële activa

Algemeen

De aan- en verkoop van financiële activa wordt verwerkt op de transactiedatum.

Classificatie

De groep classificeert financiële activa in de categorieën tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het resultaat, leningen en vorderingen en voor verkoop beschikbare financiële activa. De classificatie hangt samen met het doel van de investering. De directie stelt de classificatie van investeringen vast bij eerste opname in de jaarrekening. In 2014 en 2013 was alleen sprake van leningen en vorderingen, specifiek handels- en overige vorderingen en liquide middelen.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn financiële activa (niet zijnde afgeleide financiële instrumenten) met vaste of bepaalde aflossingen die niet zijn genoteerd in een actieve markt. Presentatie geschiedt normaliter onder vlottende activa, tenzij de vervaldatum verder dan 12 maanden na de balansdatum ligt. In dat geval worden deze leningen en vorderingen opgenomen onder de financiële vaste activa. Over dergelijke leningen en vorderingen wordt rente in rekening gebracht.

Leningen en vorderingen worden op iedere verslagdatum beoordeeld of er objectieve aanwijzingen zijn die aanleiding kunnen zijn voor een bijzondere waardevermindering, zoals het niet nakomen van betalingsverplichtingen en achterstallige betalingen door een debiteur.

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.

Liquide middelen

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

Latente belastingvorderingen

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

Belastinglatenties

De latente belastingvoorzieningen hebben betrekking op de tijdelijke verschillen in de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van de immateriële vaste activa en het verschil in de boekwaarde en de reële waarde van de bedrijfsgebouwen. De stand van de voorziening per 31 december 2014 en 2013 ontstaat door over het verschil tussen de fiscale en bedrijfseconomische boekwaarden van de immateriële vaste activa en het verschil in de boekwaarde en de reële waarde van de bedrijfsterreinen een percentage van 25,0% te nemen.

Financiële verplichtingen

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.

Leningen worden als vreemd vermogen gepresenteerd tenzij er een contractuele verplichting tot aflossing ontbreekt omdat het instrument geen contractuele verplichting heeft om geldmiddelen te leveren. Pas in geval van liquidatie worden de leningen gelijk richting aandeelhouders afgelost dan wel opeisbaar worden.

Crediteuren en overige te betalen posten

Crediteuren en overige te betalen posten worden gewaardeerd 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.

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 uit de reserve omrekeningsverschillen, de reserve afdekkingstransacties, de reserve aandeel totaalresultaat geassocieerde deelnemingen en de reserve actuariële resultaten en herwaarderingen.

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

in het eigen vermogen in mindering gebracht op de emissieopbrengst onder verrekening van belasting.

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

Samengestelde financiële instrumenten en gerelateerde derivaten

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

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

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

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

Derivaten

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

Pensioenen

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

Bepaling van omzet en verantwoording van opbrengsten

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

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

Contracting en verloning van professionals

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

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

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

Matchmaking

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

Kostprijs van de omzet

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

Belastingen

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

Voor uitgestelde belastingverplichtingen(latenties) wordt een voorziening gevormd op basis van de tijdelijke verschillen per balansdatum tussen de fiscale boekwaarde van activa en passiva en hun in deze jaarrekening opgenomen boekwaarde. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en niet verrekenende fiscale verliezen, voor zover dat fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil en de niet verrekenende fiscale verliezen kunnen worden verrekend. De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen en niet-gewaardeerde latente belastingvorderingen worden per balansdatum beoordeeld en verhoogd of verlaagd voor zover het waarschijnlijk is dat in toekomstige jaren voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend.

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

Leaseovereenkomsten

Een leaseovereenkomst wordt als operationele leaseovereenkomst aangemerkt wanneer de voor- en nadelen die aan het eigendom verbonden zijn, geheel of nagenoeg geheel bij de lessor liggen. Betaling op grond van operationele leaseovereenkomsten (onder verrekening van eventuele vergoedingen ontvangen van de lessor) worden lineair over de leaseperiode direct ten laste van het resultaat gebracht.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode en de operationele kasstroom is afgeleid uit het resultaat en overige mutaties tussen de begin- en eindbalans. De post liquide middelen in het kasstroomoverzicht is inclusief 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.

Financieel risico management

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

Kredietrisico

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

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

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

Het kredietrisico op Veglia Paree is afgenomen omdat een voorziening is getroffen.

Liquiditeitsrisico

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

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

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

ontwikkeling van de debiteurenstand, hoogte van de factorline en creditmanagement om zodoende samen met de liquiditeitsprognoses het werkkapitaal te monitoren.

De tabel hieronder bevat een analyse van de financiële verplichtingen van de groep verdeeld over de verschillende perioden waarover kasuitstromen op basis van de contractuele verplichtingen worden verwacht per 31 december 2014. Dit betreffen niet verdisconteerde kasstromen.

31 december 2014

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

31 december 2013

(x € 1.000)	Lang- lopende leningen	Lang- lopende schulden aan krediet- instellingen	Kortlopende leningen	Derivaten	Overige kortlopende schulden	Totaal
< 3 maanden	-	-	253	-	37.499	37.752
Tussen 3 maanden en 1 jaar	-	-	616	-	2.445	3.061
Tussen 1 en 2 jaar	280	102	-	110	-	492
Tussen 2 en 5 jaar	244	290	-	-	-	534
Over 5 jaar	-	806	-	-	-	806
Totaal	524	1.198	869	110	39.944	42.645
Aanpassing niet in de boekwaarde verantwoorde financiële verplichtingen en toekomstige rente	-	(272)	(37)	-	-	(309)
Boekwaarde per 31 december 2013	524	926	832	110	39.944	42.336
Boekwaarde per 31 december 2013 beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	385	385
Totale verplichtingen per 31 december 2013	524	926	832	110	40.329	42.721

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

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

Valutarisico

Transacties met buitenlandse klanten, leveranciers en dochtermaatschappijen geschieden in euro's en met name Engelse ponden. Source Group maakt momenteel geen gebruik van financiële instrumenten om valutarisico af te dekken. Source Group koopt en verkoopt vreemde valuta, met name Engelse ponden, direct bij ontvangst of betaling. De openstaande te ontvangen en te betalen facturen hebben een betaaltermijn van 30 dagen. Het valutarisico van deze kortlopende vorderingen en verplichtingen is daarmee beperkt. Per 31 december 2014 bedraagt het openstaande bedrag

debiteuren in vreemde valuta's € 1.270 en het openstaande bedrag crediteuren € 1.330. Het valutarisico bij 1% verschil in koers bedraagt € 1. Openstaande debiteuren en crediteuren worden gelijktijdig afgewikkeld. Het effect van een koersstijging of daling is hierdoor beperkt daar het beide kanten op werkt.

Renterisico

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

Renterisico gevoeligheidsanalyse

Op basis van de rente-exposure aan het begin van het boekjaar is een gevoeligheidsanalyse opgesteld. Het effect van een stijging van de rente met 1% zou een effect van € 54 op de winst/(het verlies) hebben gehad. Een daling van de rente met 1% zou een effect van € 54 op de winst/(het verlies) hebben gehad. Het renterisico is beperkt tot de vreemd vermogensverschaffing inzake de factorline, waarbij het rentetarief gebaseerd is op Euribor.

Risicobeheer van het vermogen

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

De strategie met betrekking tot de vermogensstructuur is gedurende 2014 niet gewijzigd ten opzichte van de strategie 2013.

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

De verhoudingen eigen vermogen versus totaal vermogen was per 31 december 2014 als volgt:

(x € 1.000)	2014	2013
Totaal eigen vermogen	(3.474)	370
Totaal vreemd vermogen	42.501	44.370
Totaal vermogen	39.027	44.740
Verhouding eigen vermogen / totaal vermogen	(8,90)%	0,83%

Uit bovenstaand overzicht blijkt dat deze doelstelling in 2014 niet is gehaald. De vermogensstructuur is verslechterd ten opzichte van 2013. Ter versterking van het eigen vermogen is op 30 april 2015 het eigen vermogen vergroot met € 3,8 miljoen aan leningen welke op grond van de overeengekomen voorwaarden kwalificeren als eigen vermogen.

Reële waarde

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

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

Per 31 december 2014 heeft de groep financiële derivaten verantwoord tegen de reële waarde.

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

(x € 1.000)	2014	2013
Reële waarde per 1 januari	(110)	(256)
Waarde mutatie conversierecht		106
Waarde rentederivaat	(3)	40
Reële waarde per 31 december	(113)	(110)

De participatie Peerz betreft een level 3 waardering, waarbij de reële waarde is gebaseerd op niet-observeerbare marktdata. De overige aandeelhouders hebben afgezien van het eerdere voornemen het belang dat Source houdt in Peerz aan te kopen. Source verwacht geen kasstroom genererende activiteiten en heeft het belang volledig afgewaardeerd. Het effect op het resultaat is negatief € 100.

1 Gesegmenteerde informatie

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

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

Het segment Matchmaking

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

Het segment Contracting

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

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

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

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

De volgende bedrijfssegmenten worden onderscheiden:

2014

(x € 1.000)	Contract- management	Matchmaking	Overig	Totaal
Bruto facturatie waarde	175.090	9.245	-	184.335
Bruto facturatie waarde kostprijs van de omzet	171.026	8.653	-	179.679
Netto omzet	4.064	9.245	-	13.309
Resultaat	1.721	653	(6.151)	(3.777)
Activa	54.238	2.374	(17.585)	39.027
Investerings	22	-	51	73
Verplichtingen	35.266	5.298	1.936	42.501
Financiële baten	1.451	120	(1.571)	0
Financiële lasten	(1.024)	(41)	429	(636)
Belastingen	297	(11)	(185)	101
Afschrijvingen	22	2	1.780	1.804

2013

(x € 1.000)	Contract-management	Matchmaking	Overig	Totaal
Bruto facturatie waarde	197.231	6.288	154	203.534
Bruto facturatie waarde kostprijs van de omzet	193.096	5.757	-	198.853
Netto omzet	4.137	6.288	154	10.438
Resultaat	1.747	490	(887)	1.350
Activa	50.168	1.888	(7.316)	44.740
Investeringsen	15	-	-	15
Verplichtingen	40.708	443	3.219	44.370
Financiële baten	1.188	72	147	1.407
Financiële lasten	(1.045)	(14)	(1.110)	(2.169)
Belastingen	314	49	(7.934)	(430)
Afschrijvingen	30	2	1.216	1.248

Er is geen omzet tussen de segmenten. De netto omzet 2014 en 2013 is overwegend in Nederland gerealiseerd. Een tweetal klanten genereert een netto marge van € 2.300 respectievelijk € 1.000; deze omzet wordt voornamelijk gerealiseerd in het segment contracting. Over de onderlinge rekeningen couranten binnen de segmenten is interest berekend.

2 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Deze vennootschappen worden in deze jaarrekening geclassificeerd als bedrijfsactiviteiten aangehouden voor verkoop om de volgende redenen:

- De boekwaarde van de activa en passiva behorend bij deze vennootschappen worden gerealiseerd door verkoop.
- De directie heeft, als onderdeel van haar analyse voor versterking van het eigen vermogen die de directie in het najaar 2012 heeft gedaan, besloten het actief te verkopen. Dit is geconcretiseerd middels een intentieverklaring op 14 februari 2013, het voorleggen van de transactie aan de aandeelhouders op 28 februari 2013, het tekenen van de koop- verkoopovereenkomst op 15 april 2013 en levering van de aandelen op 27 april 2013.

De verkoop van de vennootschappen werd tevens aangemerkt als een beëindigde bedrijfsactiviteit, omdat Corso een operationeel segment betrof.

In de balans en winst- en verliesrekening zijn de activa, 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.

(x € 1.000)	2014	2013
Bruto facturatie waarde van de omzet	-	47.010
Netto omzet	-	6.882
Kostprijs van de omzet	-	5.993
Bruto-omzet resultaat	-	889
Algemene beheerkosten	-	1.129
Totale operationele kosten	-	1.129
Bedrijfsresultaat	-	(240)
Financiële baten	-	129
Financiële lasten	-	(264)
Financiële baten en lasten	-	(135)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-	(375)
Belastingen	-	(375)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	-	(750)
Transactieresultaat op verkoop bedrijfsactiviteiten	-	2.954
Totaal gerealiseerde resultaten		2.205
Toe te wijzen aan aandeelhouders van de vennootschap	-	2.275
Toe te wijzen aan derden	-	(71)

Winst per aandeel – beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x € 1)	Noot	2014	2013
Gewone winst/ verlies per aandeel	9	-	0,29
Verwaterde winst/ verlies per aandeel	9	-	0,27

De winst per aandeel is berekend op basis van 7.790.470 gemiddeld in 2014 uitgegeven aandelen. Zie voor een uitgebreidere toelichting op de winst per aandeel noot 9.

Kasstromen van de beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x € 1.000)	Noot	2014	2013
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		-	(25)
Netto kasstroom uit (des-) investeringsactiviteiten		-	(933)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-	29
Af/toename liquide middelen		-	(929)

Activa en passiva aangehouden voor verkoop

Op 31 december 2014 bedragen de activa en passiva van de bedrijfsonderdelen aangehouden voor verkoop als volgt.

(x € 1.000)	Noot	31 december 2014	31 december 2013
ACTIVA			
Immateriële vaste activa		-	575
Vaste activa		-	575
Overige vorderingen		-	15
Liquide middelen		-	4
Vlottende activa		-	19
ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP		-	594
PASSIVA			
Overige kortlopende schulden		-	385
Kortlopende schulden		-	385
PASSIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP		-	385

In 2014 is gebleken dat de verkoop van REVL Inc. – in de jaarrekening 2013 geclassificeerd als activa en passiva aangehouden voor verkoop - niet heeft plaatsgevonden. Daarom zijn de activa en passiva van REVL niet langer als aangehouden voor verkoop gepresenteerd. Het management heeft het voornemen om tot liquidatie over te gaan indien er in 2015 geen koper voor REVL is gevonden. Als gevolg hiervan zijn de activa van REVL afgewaardeerd tot nihil en is een last uit hoofde van een bijzondere waardevermindering ter hoogte van € 590.000 verwerkt in de winst- en verliesrekening. Daarnaast heeft er een vrijval in de kortlopende verplichtingen van REVL ter hoogte van € 160.000 plaatsgevonden.

3 Netto omzet

(x € 1.000)	2014	2013
Contracting	4.064	4.137
Matchmaking	9.245	6.288
Overig	-	14
Totaal	13.309	10.438

4 Personeelskosten

(x € 1.000)	2014	2013
Lonen en salarissen	22.357	26.285
Af/ Personeelskosten onder omzet	(20.711)	(24.778)
Subtotaal intern personeel	1.646	1.507
Sociale lasten	206	203
Pensioenlasten	36	38
Overige personeelskosten	403	565
Totale personeelskosten – verantwoord onder algemene beheerskosten	2.291	2.313

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

Werknemers

Per 31 december 2014 bedroeg het totaal aantal werknemers 35 (2013: 32).

- direct/verkopend personeel: 20 (2013: 16)
- ondersteuning: 12 (2013: 13)
- management: 3 (2013: 3)

Directie en Commissarissen

Zie toelichting in de enkelvoudige jaarrekening.

5 Verkoopkosten

(x € 1.000)	2014	2013
Amortisatie immateriële activa (noot 10)	1.711	1.147
Verkoopkosten	(19)	14
Totaal	1.692	1.161

6 Algemene beheerskosten

(x € 1.000)	2014	2013
Personeelskosten (noot 4)	2.291	2.313
Afschrijvingen materiële vaste activa (noot 11)	87	101
Impairment vordering Veglia Paree	2.125	-
Overige bedrijfskosten	1.559	1.539
Totaal	6.062	3.953

7 Financiële baten en lasten

(x € 1.000)	2014	2013
Financiële baten		
Ontvangen rente	-	86
Reële waarde mutatie participatie	58	-
Totaal	58	86
Financiële lasten		
Rente factorline	(321)	(481)
Rente kortlopende rentedragende verplichtingen	(26)	(59)
Rente langlopende verplichtingen	(93)	(146)
Koersverschillen	(162)	(133)
Overige	(33)	(30)
Reële waarde mutatie participatie	-	(89)
Totaal	(636)	(938)

8 Belastingen

De post 'Belastingen' is als volgt opgebouwd:

(x € 1.000)	2014	2013
Direct verschuldigde winstbelasting		
Lopend jaar	328	(13)
Vrijval voorziening latente belastingen	283	283
Aanpassingen voorgaande jaren	(712)	160
Totaal	(101)	430

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

(x € 1.000)	2014	2013
Resultaat voor winstbelastingen	(3.677)	(1.660)
Belastingbedrag op basis van geldende nominale tarieven	(919)	415
Belastingbedrag beëindigde bedrijfsactiviteiten op basis van geldende nominale tarieven	-	(674)
Verschillen ten gevolge van:		
Aanpassing voorgaande jaren	712	(160)
Afwijkend belastingtarief (beëindigde) bedrijfsactiviteiten o.a. i.v.m. geografische spreiding	(27)	137
Niet geactiveerde latente belastingvorderingen	133	712
Totaal	(101)	430

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

De geldende belastingdruk voor 2014 is hetzelfde als voor 2013 over de fiscale resultaten. Source Holding B.V. en de Source+ N.V. entiteiten vormen sedert 1 juli 2014 een fiscale eenheid, waarvoor per saldo vennootschapsbelasting te vorderen is. De fiscale compensabele (voorvoeg-) verliezen van

Source Holding B.V. zijn niet gewaardeerd. Voor een toelichting op de toekomstige realisatie hiervan, wordt verwezen naar noot 14.

De aanpassingen voorgaande jaren hebben betrekking op, zoals vorenstaand reeds toegelicht, op het niet langer waarderen van compensabele verliezen (€ 622) en verschillen na het indienen van de definitieve fiscale aangiften 2012 en en 2013 (2014: € 90 en 2013: € 160).

9 Winst per aandeel

Gewone winst per aandeel

De gewone winst per aandeel voor 2014 bedraagt € -0,48 (2013: € -0,11) voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten en nihil (2013: € 0,29) voor de beëindigde bedrijfsactiviteiten. De verwaterde winst per aandeel voor 2014 bedraagt € -0,48 (2013: € 0,11) voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten en nihil (2013: € 0,27) voor de beëindigde bedrijfsactiviteiten.

De berekening van de winst per aandeel voor 2014 is gebaseerd op het verlies toerekenbaar aan de eigenaren van de vennootschap uit voortgezette bedrijfsactiviteiten € -3.777 (2013: € -855) en uit beëindigde bedrijfsactiviteiten nihil (2013: € 2.205) gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal aandelen gedurende 2014 van 7.793.470 (2013: 7.528.950).

Het gewogen gemiddelde aantal aandelen is als volgt berekend:

Gewogen gemiddelde aantal aandelen	2014	2013
Aantal aandelen op 1 januari	7.793.470	7.156.386
Conversie converteerbare leningen in 2013 (31 mei)	-	587.084
Aantal uitgegeven aandelen in 2013 (7 juni)	-	50.000
Aantal aandelen op 31 december	7.793.470	7.793.470
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	7.793.470	7.528.950

Verwaterde winst per aandeel

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

Gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd)	2014	2013
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	7.793.470	7.528.950
Effect van potentiële aandelen die tot verwatering leiden	735.294	735.294
Gewogen gemiddelde aantal aandelen (verwaterd)	8.528.764	8.264.244

De winst per aandeel 2013 is berekend op basis van 7.528.950 gemiddeld in 2013 uitgegeven aandelen. Gedurende 2013 zijn 275.000 aandelen A omgezet naar gewone verhandelbare aandelen. Aangezien de rechten van deze aandelen uitsluitend op het vlak van verhandelbaarheid liggen en overige rechten gelijk zijn, heeft deze omzetting geen invloed op de hoogte van de winst of het verlies per aandeel. Daarnaast zijn 50.000 gewone aandelen uitgegeven en zijn door conversie 587.084 aandelen uitgegeven.

Zie noot 21 voor verdere toelichting op de conversierechten. In geval van gehele conversie van de converteerbare lening Value8 zou dit leiden tot een toename van het geplaatste kapitaal met 735.294 aandelen. Er is echter geen sprake van verwatering van winst per aandeel voortgezette activiteiten omdat het resultaat op de voortgezette activiteiten negatief is. De verwatering van de winst uit beëindigde activiteiten 2013 bedraagt € 0,02.

Dividend per aandeel

In 2014 en 2013 hebben geen dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van de vennootschap plaatsgevonden.

De directie adviseert het verlies over 2014 ten laste te brengen van de reserves.

10 Immateriële vaste activa

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

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

2014

(x € 1.000)	Klanten- bestand	Merknaam	Software	Totaal
Aanschafwaarde	7.160	3.807	58	11.026
Amortisaties	(3.039)	(1.333)	(30)	(4.402)
Boekwaarde per 1 januari	4.121	2.474	28	6.624
Herrubricering	-	-	575	575
Investerings	-	-	27	27
Desinvesteringen	-	-	(7)	(7)
Amortisaties	(750)	(381)	(580)	(1.711)
Boekwaarde per 31 december	3.371	2.093	43	5.507
Resterende afschrijvingstermijn	66 maanden	78 maanden	36 maanden	

De herrubricering is een gevolg van het feit dat er onvoldoende grondslag is de activa en passiva van REVL Inc. langer als aangehouden voor verkoop te presenteren. In de amortisatie van de software is de impairment op de software van REVL (€ 575.000) begrepen.

2013

(x € 1.000)	Klantenbesta nd	Merknaam	Software	Totaal
Aanschafwaarde	7.160	3.807	17	10.985
Amortisaties	(2.288)	(952)	(15)	(3.255)
Boekwaarde per 1 januari	4.872	2.855	2	7.730
Herrubricering	-	-	41	41
Amortisaties	(751)	(381)	(15)	(1.147)
Boekwaarde per 31 december	4.121	2.474	28	6.624
Resterende afschrijvingstermijn	78 maanden	90 maanden	48 maanden	

11 Materiële vaste activa

Het gehanteerde afschrijvingspercentage voor de materiële vaste activa bedraagt voor de bedrijfsgebouwen tussen 5% en 20% en voor de overige materiële vaste activa 20%.

2014

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

2013

(x € 1.000)	Bedrijfsgebouwen	Overige	Totaal
1 januari			
Aanschafwaarde	1.868	621	2.489
Cumulatieve afschrijvingen	(362)	(384)	(746)
Totaal	1.506	237	1.743
Mutaties			
Herrubricering	-	(44)	(44)
Investerings	-	64	64
Desinvesteringen	-	(46)	(46)
Afschrijvingen	(32)	(69)	(101)
Totaal	(32)	(95)	(127)
31 december			
Aanschafwaarde	1.868	474	2.342
Cumulatieve afschrijvingen	(394)	(332)	(726)
Totaal	1.474	142	1.616

12 Financiële vaste activa

(x € 1.000)	2014	2013
Boekwaarde per 1 januari	2.159	2.068
Toevoeging	24	31
Aflossing	(4)	-
Rente	-	60
Voorziening vordering Veglia Paree B.V.	(2.125)	-
Boekwaarde per 31 december	54	2.159

Onder de financiële vaste activa is opgenomen een vordering van oorspronkelijk € 2.000 op oud aandeelhouders van Source Holding B.V. en ontstaan in 2010. Over deze vordering wordt een rente berekend van 5%.

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

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

Naar aanleiding van het faillissement en de uitspraak de bestuurder van Veglia Paree niet in privé aansprakelijk te stellen is de vordering op Veglia Paree voorzichtigheidshalve volledig voorzien (resultaat effect: € 2.125 negatief).

13 Participaties

(x € 1.000)	2014	2013
Boekwaarde per 1 januari	100	189
Impairment	(100)	(89)
Boekwaarde per 31 december	0	100

Sedert maart 2012 wordt door Source een 50% belang (zonder beslissende zeggenschap) in Peerz B.V. ('Peerz') gehouden. Het betreft het ontwikkelen van software ten behoeve van het matchen en selecteren van personeel. In 2013 heeft Source de keuze gemaakt hierin niet langer te willen investeren en de overige aandeelhouders voorgesteld de aandelen die Source houdt over te nemen. In eerste instantie waren de overige aandeelhouders bereid de aandelen van Source te kopen, maar in 2014 hebben zij alsnog afgezien van de optie tot koop. Er is geen concreet toekomstplan. Source verwacht geen kasstroom genererende activiteiten en heeft het belang volledig afgewaardeerd. Het effect op het resultaat is negatief € 100.

14 Uitgestelde belastingvorderingen

(x € 1.000)	2014	2013
Boekwaarde per 1 januari	622	609
Aanpassingen n.a.v. aangiften 2012 en 2013	(244)	-
Per saldo afname resp. toename uitgestelde belastingvorderingen	(71)	13
Boekwaarde per 31 december	307	622

Bij de bepaling van de uitgestelde belastingvordering is uitgegaan van de commerciële resultaten over 2012 en 2013. Op basis van de definitieve fiscale aangiften 2012 en 2013 van Source Holding B.V. is gebleken dat de compensabele verliezen lager zijn dan eerder aangenomen.

In 2013 was de verwachting dat deze uitgestelde belastingvorderingen na 12 maanden na balansdatum zouden worden gerealiseerd middels toekomstige winsten. De te realiseren toekomstige winsten moeten worden gerealiseerd middels het inbrengen van nieuwe activiteiten.

In 2014 is naar verwachting echter opnieuw sprake van een fiscale verliessituatie. Zonder inbreng van nieuwe activiteiten zal dat ook de situatie zijn voor 2015.

Daarnaast is per 1 juli 2014 de fiscale eenheid met Source + N.V. en bijbehorende vennootschappen aangevraagd en toegekend. Hierdoor wordt fiscale verliescompensatie (voorvoegverliezen) minder waarschijnlijk. Gegeven deze onzekerheid heeft de directie besloten de ultimo 2013 opgenomen uitgestelde belastingvorderingen niet langer te waarderen.

Het totaal bedrag niet gewaardeerde compensabele verliezen bedraagt € 1.584. Deze compensabele verliezen expireren als volgt:

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

Het fiscaal compensabele verlies over het 2^e halfjaar 2014 bedraagt € 1.532.000. De directie heeft de verwachting dat deze compensabele verliezen na 12 maanden na balansdatum kunnen worden gerealiseerd middels toekomstige winsten. Per saldo is een uitgestelde belastingvordering opgenomen van € 307.000.

15 Financiële instrumenten

Activa

2014

(x € 1.000)	Leningen en vorderingen	Activa gewaardeerd tegen reële waarde	Totaal
Lening u/g	54	-	54
Participaties	-	-	-
Handelsvorderingen	21.645	-	21.645
Overige vorderingen	7.994	-	7.994
Subtotaal	29.694		29.694
Liquide middelen	1.918	-	1.918
Boekwaarde per 31 december	31.611	-	31.611

2013

(x € 1.000)	Leningen en vorderingen	Activa gewaar-deerd tegen reële waarde	Totaal
Lening u/g	2.159	-	2.159
Participaties	-	100	100
Handelsvorderingen	20.256	-	20.256
Overige vorderingen	7.499	-	7.499
Subtotaal	29.914	100	30.014
Liquide middelen	5.112	-	5.112
Boekwaarde per 31 december	35.026	100	35.126

Aangezien de looptijd van de handels- en overige vorderingen korter dan 12 maanden na balansdatum bedraagt, zal de nominale waarde van deze vorderingen vrijwel gelijk zijn aan de geamortiseerde kostprijs. Voor een toelichting op de lening u/g wordt verwezen naar noot 12.

Passiva
2014

(x € 1.000)	Geamorti-seerde kostprijs	Reële waarde	Totaal
Langlopende verplichtingen	2.228	-	2.228
Kortlopende verplichtingen	5.355	-	5.355
Derivaten	-	113	113
Leveranciers	29.839	-	29.839
Overige schulden en overlopende passiva	4.201	-	4.159
Boekwaarde per 31 december	41.623	113	41.694

2013

(x € 1.000)	Geamorti-seerde kostprijs	Reële waarde	Totaal
Langlopende verplichtingen	3.099	-	3.099
Kortlopende verplichtingen	7.216	-	7.216
Derivaten	-	110	110
Leveranciers	29.855	-	29.855
Overige schulden en overlopende passiva	3.705	-	3.705
Boekwaarde per 31 december	43.875	110	43.985

16 Overige vorderingen

(x € 1.000)	2014	2013
Handelsdebiteuren	21.645	20.256
Overige vorderingen en overlopende activa	8.047	7.612
Subtotaal	29.692	27.868
Belastingen	-	45
Boekwaarde per 31 december	29.692	27.913

De handelsvorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

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

De overige vorderingen en overlopende activa bestaan voornamelijk uit 'nog te factureren omzet' die op 1 januari 2015 nagenoeg geheel is gefactureerd en op moment van het opmaken jaarrekening volledig is betaald.

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

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

(x € 1.000)	2014	2013
Binnen vervalttermijn	21.508	18.869
Tussen de 31 en 60 dagen	21	665
Tussen de 61 en 90 dagen	55	336
Ouder dan 90 dagen	61	518
Totaal	21.645	20.388
Voorziening voor oninbare debiteuren	-	(132)
Boekwaarde per 31 december	21.645	20.256

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

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

17 Liquide middelen

(x € 1.000)	2014	2013
ABN Amro Bank	1.550	3.891
ING bank	10	6
Vreemde valuta rekening bij ABN Amro Bank	5	10
G-Rekening bij ABN Amro Bank	350	1.203
Overige banken	3	2
Boekwaarde per 31 december	1.918	5.112

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

18 Aandelenkapitaal

Source is een aan Euronext Amsterdam van NYSE Euronext genoteerde naamloze vennootschap. Het geplaatst en gestort kapitaal ultimo boekjaar bestaat uit 7.793.470 aandelen van € 0,08 per aandeel, waarvan 7.693.470 gewone verhandelbare aandelen (99% van de uitstaande aandelen) en 100.000 aandelen A (1% van de uitstaande aandelen).

Op 27 mei 2013 zijn 275.000 aandelen A omgezet naar gewone verhandelbare aandelen. Daarnaast zijn op 31 mei 2013 door conversie 587.084 aandelen uitgegeven en op 7 juni 2013 50.000 gewone aandelen.

Het aantal aandelen is in 2014 niet gemuteerd.

(x 1 aandeel)	Gewone aandelen	Aandelen A	Totaal
31 december 2012	6.781.386	375.000	7.156.386
Conversie aandelen A in gewone aandelen op 27 mei 2013	275.000	(275.000)	-
Uitgifte aandelen door conversie op 31 mei 2013	587.084	-	587.084
Uitgifte gewone aandelen op 7 juni 2013	50.000	-	50.000
31 december 2013	7.693.470	100.000	7.793.470
31 december 2014	7.693.470	100.000	7.793.470

Voor de toelichting op de overige posten van het eigen vermogen wordt verwezen naar noot 30.

19 Latente belastingverplichtingen

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

(x € 1.000)	Reële waarde merknaam en klantenbestand	Waarderings- verschil terreinen	Totaal
31 december 2012	1.802	130	1.932
Mutatie via het resultaat	(283)	-	(283)
31 december 2013	1.519	130	1.649
Mutatie via het resultaat	(282)	-	(282)
31 december 2014	1.237	130	1.367
Aandeel latente belastingen dat binnen 12 maanden wordt gerealiseerd	283	-	283
Aandeel latente belastingen dat na meer dan 12 maanden wordt gerealiseerd	954	130	1.084

20 Onderhandse langlopende leningen

(x € 1.000)	2014	2013
Boekwaarde per 1 januari	524	-
Reclassificatie van/naar kortlopend <i>Temporalis</i>	(523)	460
Reclassificatie van/naar kortlopend <i>J-Merce Holding</i>	(40)	40
Rente	39	24
Boekwaarde per 31 december	-	524

Op 10 juni 2011 zijn met Temporalis B.V. (de eigenaar van Source+ N.V. tot half 2010) nadere afspraken gemaakt inhoudende dat een bedrag van € 1.400 uiterlijk op 31 mei 2013 zou worden voldaan en is derhalve ultimo 2012 als kortlopend geclassificeerd. Over deze schuld was een rente verschuldigd van 6%. Op 27 april 2013 zijn nadere afspraken gemaakt met Temporalis over de aflossing van deze schuld. Value8 N.V. heeft hierbij € 500 van de lening Temporalis overgenomen. Van het overige deel van de lening van € 900 is € 200 in 2013 en in 2014 € 240 afgelost. In 2015 is het restant van de lening inclusief rente overgenomen door Value8 N.V. De intentie is een nieuwe leningsovereenkomst af te sluiten, waarbij de overeen te komen voorwaarden deze lening laten kwalificeren als eigen vermogen.

21 Converteerbare leningen

(x € 1.000)	2014	2013
Boekwaarde per 1 januari	-	2.738
Afwikkeling via transactie 27 april 2013	-	(1.606)
Conversie in gewone nieuw uitgegeven aandelen	-	(476)
Herfinanciering	-	(656)
Boekwaarde per 31 december	-	-

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

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

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

Van de converteerbare lening Value8 N.V. staat na de verkooptransactie van 27 april 2013 nog € 750 nominaal open. De geamortiseerde kostprijs bedraagt € 656. Deze lening is komen te vervallen per dezelfde datum en er is een nieuwe leningsoverkomst afgesloten, waarbij de voorwaarden eveneens zijn aangepast zodat de lening is geclassificeerd als eigen vermogen:

- er is geen sprake van een contractuele verplichting tot aflossing aangezien Source Group het recht, doch niet de plicht heeft om de lening terug te betalen en oneindig kan uitstellen;
- dat in geval van een conversie dit plaatsvindt tegen een vast aantal aandelen voor een vaste prijs;
- dat de lening uitsluitend opeisbaar wordt in geval van daadwerkelijke liquidatie.

Op 28 december 2011 hebben Source Group en Corso Holding een converteerbare lening van € 750 van Boyds Investments B.V., Kobe Holding B.V. en JUST Holding B.V. en een converteerbare lening van € 750 van B.V. Investeringsmaatschappij PJAO verkregen ter financiering van de overname van Corso.

De converteerbare lening van € 750 van B.V. Investeringsmaatschappij PJAO is na de verkooptransactie van 27 april 2013 geheel afgelost.

Van de converteerbare lening van Boyds Investments B.V., Kobe Holding B.V. en JUST Holding B.V. stond na de verkooptransactie van 27 april 2013 nog € 500 nominaal (geamortiseerde kostprijs: € 476) open. De nieuwe houder van deze lening heeft deze € 500 geconverteerd in 587.084 gewone nieuw uitgegeven aandelen.

De voorwaarden van deze conversie zijn vastgelegd in de overeenkomst van 27 december 2011 en luiden als volgt:

Als de leningnemer (de Vennootschap) besluit tot conversie is een additionele vergoeding van 20% van de nominaal verstrekte lening verschuldigd of wel een uitgifte ter waarde van € 600.

De conversiekoers bedraagt niet meer dan € 3,945 en niet minder dan de gemiddelde slotkoers over de laatste handelsdagen voorafgaand aan de conversiedatum, per aandeel, zijnde € 1,022. De conversiedatum is gesteld op 1 mei 2013.

Converteerbare achtergestelde lening JVS Invest B.V. en achtergestelde lening JVS Invest B.V. (beëindigde bedrijfsactiviteiten) 2013

(x € 1.000)	Converteerbare achtergestelde lening JVS Invest B.V.	Achtergestelde lening JVS Invest B.V.
Nominale waarde	2.800	1.000
Initiële waardering (reële waarde) per 28 december 2011	2.345	726
Boekwaarde per 31 december 2011	2.345	726
Rentelast tlv winst-en-verliesrekening	351	79
Betaalde rente 2012	(140)	-
Boekwaarde per 31 december 2012	2.556	805
Effect verkooptransactie 27 april 2013	(2.556)	(805)
Boekwaarde per 31 december 2013	-	-

Bij de bepaling van de overnamevergoeding voor de overname van Corso is de reële waarde van de leningen meegenomen. Het verschil tussen de reële waarde van de leningen en de aflossingswaarde (nominale waarde) van € 561 (2011: € 729) wordt op basis van de effectieve rente gedurende de looptijd van de schulden in het resultaat als interestlast verwerkt. Deze leningen zijn middels de verkooptransactie van 27 april 2013 afgewikkeld.

Converteerbare lening B.V. Investeringsmaatschappij PJA O en converteerbare lening Boyds Investments B.V., Kobe Holding B.V. en JUST Holding B.V. (voortgezette bedrijfsactiviteiten)

(x € 1.000)	Converteerbare lening	Derivaat	Totaal
Nominale waarde	1.500	-	1.500
Initiële waardering (reële waarde) per 28 december 2011	1.362	678	2.040
Rentelast tlv winst-en-verliesrekening	64	-	64
Mutatie reële waarde conversierecht	-	(572)	(572)
Boekwaarde per 31 december 2012	1.426	106	1.532
Effect verkooptransactie 27 april 2013	(1.426)	(106)	(1.532)
Boekwaarde per 31 december 2013	-	-	-

Deze lening en derivaten zijn middels de verkooptransactie van 27 april 2013 afgewikkeld.

Converteerbare lening Value8 N.V. (voortgezette bedrijfsactiviteiten)

(x € 1.000)	Converteerbare obligatielening
Nominale waarde	1.500
Initiële waardering lening (reële waarde) per 15 mei 2011	1.165
Eigen-vermogenscomponent (conversierecht)	335
Totaal	1.500
Boekwaarde per 31 december 2012	1.311
Verkoop leningen	(750)
Rentelast t.l.v. winst-en-verliesrekening	95
Herfinanciering	(656)
Boekwaarde per 31 december 2013	0

22 Schulden aan kredietinstellingen

(x € 1.000)	2014	2013
Boekwaarde per 1 januari	926	991
Aflossing	(65)	(65)
Boekwaarde per 31 december	861	926

Dochteronderneming Source + N.V. heeft in 2008 een hypothecaire lening gesloten bij de ABN Amro Bank N.V. ter financiering van het kantoorpand gelegen aan de Triosingel te Culemborg. De looptijd van deze hypotheeklening is 20 jaar, de rente is variabel en bedraagt op balansdatum 4,470 % per jaar. De aflossingen geschieden met € 16 per kwartaal. Het oorspronkelijke bedrag van de lening bedraagt € 1.300. Ultimo 2014 bedroeg het langlopende deel van deze lening € 861 en de aflossingsverplichting voor het komend boekjaar € 65. Het deel van de lening met een looptijd langer dan 5 jaar bedraagt € 601 (2013: € 666). Ter meerdere zekerheid van deze lening heeft de bank het 1^e hypotheek recht op het kantoorpand verkregen.

Totaaloverzicht langlopende leningen

(x € 1.000)	2014	2014	2013	2013
	Nominale waarde	Boekwaarde	Nominale waarde	Boekwaarde
Hypotheeklening ABN Amro bank N.V.	861	861	926	926
J-Merce Holding B.V.	-	-	40	40
Temporalis B.V. (van kortlopend in 2013)	-	-	484	484
Totaal	861	861	1.450	1.450

23 Kortlopende verplichtingen

(x € 1.000)	2014	2013
Onderhandse kortlopende leningen	629	832
Derivaten	113	110
Factorline	5.355	6.384
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.752	2.445
Leveranciers	29.839	29.855
Overige schulden en overlopende passiva	1.585	1.260
Boekwaarde per 31 december	40.273	40.886

Onder de onderhandse leningen is de schuld aan Temporalis (een oud-eigenaar van Source+ N.V.) ten bedrage van € 524 opgenomen. Voorts de aflossingsverplichting voor 2014 groot € 65 ten aanzien van de hypotheeklening die Source+ N.V. heeft afgesloten op haar bedrijfspand. Verder is hieronder opgenomen de nabetaling 2014 (€40) uit hoofde van de aankoop van Source+ N.V. aan J-Merce Holding B.V. van € 2 miljoen. In 2013 is overeenstemming bereikt over deze nabetaling. Onderdeel van de overeenkomst is een betaling van 325.000 bestaande aandelen Source Group aan J-Merce Holding. Deze aandelen zijn tegen nominale waarde uitgegeven, wat een positieve impact heeft op het eigen vermogen in 2013. Onder de onderhandse kortlopende leningen is in 2013 € 47 opgenomen inzake restant aflossing lening PJA0, welke is voldaan in januari 2014.

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

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

24 Zekerheden

Hypothecaire inschrijving registergoed Triosingel 38 te Culemborg

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

- een eerste hypothecaire inschrijving op het registergoed Triosingel 37 te Culemborg tot een bedrag van € 1.300 in hoofdsom, te vermeerderen met 40% voor rente en kosten, op elk van de onroerende zaken te Culemborg aan de Triosingel 37;
- pandrecht op vorderingen uit gesloten en te sluiten huurovereenkomsten;

Verpanding handelsvorderingen

Op 28 september 2010 is tussen Source Automation B.V. en ABN AMRO Commercial Finance (ACF) een factorovereenkomst gesloten. Deze overeenkomst is op 21 augustus 2014 verlengd en heeft een looptijd tot 18 juli 2016. Aan Source Automation B.V. is een kredietfaciliteit in rekening courant toegestaan tot ten hoogste 55% van aan ACF verpande vorderingen, met een maximum van € 9,0 miljoen (2013: € 12,5 miljoen).

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

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

Verpanding aandelen Source Automation B.V.

Ter meerdere zekerheid van de nakoming van de verplichtingen uit hoofde van de vrijwaring is door Source Holding B.V. een eerste pandrecht verleend aan J-Merce Holding B.V. op 20% van de aandelen van Source Automation B.V. Voorts heeft Source Holding B.V. zich verplicht om geen dividend uit te keren vanuit Source+ N.V. of Source Automation B.V. zolang de verplichtingen zoals hiervoor gesteld jegens J-Merce Holding B.V. niet zijn nagekomen. Middels de nadere afspraken met J-Merce Holding van januari 2013 zal dit pandrecht bij nakoming van de gemaakte afspraken komen te vervallen. In januari 2015 is de laatste termijn betaald en is inmiddels het pandrecht komen te vervallen.

25 Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Voorwaardelijke verplichtingen

Verplichtingen krachtens ketenaansprakelijkheid

Krachtens wettelijke bepalingen inzake ketenaansprakelijkheid berust bij de vennootschap hoofdelijke aansprakelijkheid voor betaling van premie op grond van werknemers- en volksverzekeringen en van loon- en omzetbelasting bij uitbesteding van werk respectievelijk inlenen van arbeidskrachten.

Meerjarige financiële verplichtingen

Operationele leaseverplichtingen

Het jaarlijkse bedrag van de aangegane operationele leaseverplichtingen (auto's en copiers) bedraagt € 111(2013: €102) en is aangegaan tot 2017. De leaseverplichtingen langer dan een jaar maar korter 5 jaar zijn € 66 (2013: € 101).

26 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.

Als verbonden partijen van Source Group zijn aan te wijzen:

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

Transacties met verbonden partijen:

(x € 1.000)	2014	2013
Verrichte dienstverlening door Value8 N.V.	75	
Overname 50% belang Source Payroll B.V. d.d 28 oktober 2014	9	
Oprichting Source Automation Luxembourg SA d.d. 12 mei 2014 – storting aandelenkapitaal	31	
Conversie in 587.084 gewone nieuw uitgegeven aandelen		476
Lening verstrekking door Value8 N.V.		500

Overige toelichting op leningen

Voor verdere toelichtingen wordt verwezen naar noot 21.

Commissarissen

Voor verdere toelichtingen wordt verwezen naar noot 33.

Beloningen key-management (directie)

De totale beloning voor het key-management bedraagt in 2014 € 622 (2013: € 699). De beloningen betreffen uitsluitend korte termijn personeelsbeloningen. Met de directie is geen pensioenregeling overeengekomen. Om in privé pensioen te kunnen vormen wordt ter compensatie een bruto bijdrage betaald.

27 Kosten externe accountant

(x € 1.000)	2014	2013
Controlekosten	80	100
Controlegerelateerde kosten	37	55
Totaal	117	155

28 Gebeurtenissen na balansdatum

Versterking eigen vermogen

Ter versterking van het eigen vermogen is per 30 april 2015 door de grootaandeelhouder Value8 N.V. een lening van € 3,3 miljoen verstrekt, waarvan de looptijd oneindig is. De lening kwalificeert op grond van de overeengekomen voorwaarden als eigen vermogen.

Tevens heeft Value8 N.V. in april de nog openstaande lening Temporalis (per balansdatum € 0,5 miljoen) overgenomen en is een nieuwe leningsovereenkomst met Source Group gesloten. Door de overeengekomen voorwaarden kwalificeert deze lening eveneens als eigen vermogen.

Indien de leningen per 31 december 2014 zouden zijn verstrekt zou het eigen vermogen € 0,4 miljoen positief zijn.

Aangezien de Source Group op dit moment geen aanvullende financieringsbehoefte heeft, is € 3,3 miljoen aan de grootaandeelhouder terug geleend. De lening heeft een looptijd tot 30 april 2027 en wordt dan volledig door Value8 N.V. afgelost.

Veglia Paree B.V.

Op 20 januari 2015 is door de rechtbank Gelderland, locatie Zutphen, het faillissement uitgesproken van Veglia Paree B.V. Door het faillissement van Veglia Paree B.V. is de hoger beroep procedure die Veglia Paree B.V. jegens Source Automation B.V. heeft aangespannen, van rechtswege geschorst. De hoger beroep procedure inzake de bestuurdersaansprakelijkheid loopt nog wel.

13. Enkelvoudige jaarrekening 2014

Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2014

(x € 1.000)	Noot	2014	2013
Resultaat deelnemingen	29	(3.416)	306
Overige baten en lasten		(341)	(1.741)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		(3.757)	(1.435)
Belastingen		(20)	-
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		(3.777)	(1.435)

Enkelvoudige balans per 31 december 2014

(x € 1.000 voor resultaatbestemming)	Noot	31 december 2014	31 december 2013
ACTIVA			
Financiële vaste activa	29	915	4.300
Vaste activa		915	4.300
Belastingen		-	21
Overige vorderingen		31	18
Liquide middelen		10	7
Vlottende activa		41	46
TOTALE ACTIVA		956	4.346
PASSIVA			
Aandelenkapitaal		624	624
Wettelijke reserve		-	-
Agioreserve		18.586	18.586
Overige reserves		(18.875)	(17.440)
Resultaat boekjaar		(3.777)	(1.435)
Eigen vermogen	30	(3.442)	335
Onderhandse leningen		-	40
Langlopende schulden	31		40
Leningen		40	527
Crediteuren		25	28
Overige kortlopende schulden		4.333	3.416
Kortlopende schulden	32	4.398	3.971
TOTALE PASSIVA		956	4.346

Toelichting enkelvoudige jaarrekening 2014

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

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

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

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

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

Deelnemingen

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

Verschillen tussen het geconsolideerde resultaat en het enkelvoudige resultaat

In 2014 zijn er geen verschillen tussen het resultaat van Source Group N.V. volgens de enkelvoudige winst-en-verliesrekening en het geconsolideerde resultaat. Het verschil 2013 is in de onderstaande tabel weergegeven. Het betreft verschillen als gevolg van het mee consolideren van negatieve resultaten uit deelnemingen, terwijl hier enkelvoudig geen voorziening voor is getroffen.

2013

<i>(x € 1.000)</i>	
Enkelvoudig resultaat 2013	(1.435)
Transactieresultaat	2.785
Geconsolideerd resultaat 2013	1.350

29 Financiële vaste activa

(x € 1.000)	31 december 2013	Reële waarde mutatie	Resultaat	31 december 2014
Deelnemingen				
Source Holding B.V.	4.270	31	(3.416)	885
Overig				
Leningen	30	-	-	30
Totaal	4.300	31	(3.416)	915

30 Eigen vermogen

Het geplaatst en gestort kapitaal ultimo 2014 bestaat uit 7.693.470 gewone aandelen en 100.000 aandelen A van ieder € 0,08 nominaal per aandeel.

Mutatieoverzicht enkelvoudig eigen vermogen

(x € 1.000 voor resultaats- bestemming)	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	Ongereali- seerde herwaar- derings- reserve	Overige reserve	Resultaat	Totaal
1 januari 2013	573	17.521	-	(15.238)	(3.165)	(309)
Bestemming resultaat	-	-	-	(3.165)	3.165	-
Transactie met minderheidsaandeel- houders	-	-	-	(193)	-	(193)
Uitgifte aandelen	4	636	-	-	-	640
Conversie lening	47	429	-	-	-	476
Herfinanciering lening	-	-	-	500	-	500
Herfinanciering converteerbare lening	-	-	-	656	-	656
Resultaat	-	-	-	-	(1.435)	(1.435)
31 december 2013	624	18.586	-	(17.440)	(1.435)	335
Bestemming resultaat				(1.435)	1.435	-
Resultaat					(3.777)	(3.3777)
31 december 2014	624	18.586	-	(18.875)	(3.777)	(3.442)

De lening ad € 500 is op grond van de overeengekomen voorwaarden geclassificeerd als eigen vermogen:

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

Van de converteerbare lening Value8 N.V. staat na de verkooptransactie van 27 april 2013 nog € 750 nominaal open. De geamortiseerde kostprijs bedraagt € 656. Deze lening is komen te vervallen en er is een nieuwe leningsoverkomst afgesloten, waarbij de voorwaarden eveneens zijn aangepast zodat de lening is geclassificeerd als eigen vermogen:

- er is geen sprake van een contractuele verplichting tot aflossing aangezien Source Group het recht, doch niet de plicht heeft om de lening terug te betalen en oneindig kan uitstellen;
- dat in geval van een conversie dit plaatsvindt tegen een vast aantal aandelen voor een vaste prijs;
- dat de lening uitsluitend opeisbaar wordt in geval van daadwerkelijke liquidatie.

31 Onderhandse langlopende leningen en verplichtingen

(x € 1.000)	2014	2013
Boekwaarde per 1 januari	40	2.738
Afwikkeling via transactie 27 april 2013	-	(1.606)
Conversie in gewone nieuw uitgegeven aandelen	-	(476)
Herfinanciering en classificatie eigen vermogen	-	(656)
Reclassificatie van/naar kortlopend J-Merce Holding	-40	40
Boekwaarde per 31 december	-	40

Op 5 januari 2011 heeft Source een overeenkomst gesloten met onder meer J-Merce Holding B.V., waarin een nadere regeling is getroffen met betrekking tot de door Source afgegeven vrijwaring aan F5 Capital B.V. op 27 december 2010. In de nadere regeling is bepaald dat Source nog € 2 miljoen zal voldoen aan J-Merce Holding B.V. Over de aflossing van deze lening is in 2013 overeenstemming bereikt.

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

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

Daarnaast kan aflossing van de lening op 14 mei 2014 dan wel 14 mei 2015 geschieden in aandelen Source tegen de gemiddelde slotkoers van de 20 dagen voorafgaand aan de aflossingsdatum.

Op 28 december 2011 hebben Source Group en Corso Holding een converteerbare lening van € 0,75 miljoen van Boyds Investments B.V., Kobe Holding B.V. en JUST Holding B.V. en een converteerbare lening van € 0,75 miljoen van B.V. Investeringsmaatschappij PJA O verkregen ter financiering van de overname van Corso.

De converteerbare lening van € 0,75 miljoen van B.V. Investeringsmaatschappij PJA O is na de verkooptransactie van 27 april 2013 geheel afgelost.

Van de converteerbare lening van Boyds Investments B.V., Kobe Holding B.V. en JUST Holding B.V. stond na de verkooptransactie van 27 april 2013 nog € 500 nominaal (geamortiseerde kostprijs: € 476) open. De nieuwe houder van deze lening heeft deze € 500 geconverteerd in 587.084 gewone nieuw uitgegeven aandelen.

De voorwaarden van deze conversie zijn vastgelegd in de overeenkomst van 27 december 2011 en luiden als volgt:

Als de leningnemer (de Vennootschap) besluit tot conversie is een additionele vergoeding van 20% van de nominaal verstrekte lening verschuldigd of wel een uitgifte ter waarde van € 600.

De conversiekoers bedraagt niet meer dan € 3,945 en niet minder dan de gemiddelde slotkoers over de laatste handelsdagen voorafgaand aan de conversiedatum, per aandeel, zijnde € 1,022. De conversiedatum is gesteld op 1 mei 2013.

32 Kortlopende schulden

(x € 1.000)	2014	2013
Onderhandse kortlopende leningen	40	527
Leveranciers	25	28
Overige schulden en overlopende passiva	4.333	3.416
Boekwaarde per 31 december	4.398	3.971

33 Directie en Commissarissen

United International Trust N.V., Directie, heeft over 2014 een management vergoeding ontvangen van € 16 (2013: € 23). Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 december 2014 is de directie door United International Trust N.V. beëindigd en is BK Group Curaçao N.V. als nieuwe directie van Source Group benoemd.

De heer mr. F.C. Lagerveld, president commissaris vanaf 20 juni 2013, heeft over 2014 een bezoldiging ontvangen van € 30 (2013: € 15).

Bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 30 juni 2010 is een ongewijzigde bezoldiging voor de Raad van Commissarissen op € 5 per commissaris vastgesteld. Een bezoldigingsbeleid voor de Directie is nog niet vastgesteld.

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

Curaçao, 28 mei 2015

Directie
BK Group Curaçao N.V.

Raad van Commissarissen
mr. F.C. Lagerveld

14. Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake resultaatbestemming

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

Artikel 21, JAARSTUKKEN

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

Artikel 22, WINST

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

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

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

Voorstel bestemming resultaat

De Directie stelt voor het resultaat over het boekjaar geëindigd op 31 december 2014 ten laste te brengen van de Overige reserve. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld geen dividend uit te keren.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de jaarrekening 2014

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2014 van Source Group N.V. te Willemstad (Curaçao) gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Source Group N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat en de kasstromen over 2014, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Source Group N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde balans per 31 december 2014;
2. de volgende overzichten over 2014: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

1. de enkelvoudige balans per 31 december 2014;
2. de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2014; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Materialiteit

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

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 266.000. De materialiteit is gebaseerd op 2% van de verantwoorde netto omzet. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met de Raad van Commissarissen overeengekomen dat wij aan de Raad van Commissarissen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 8.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

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

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

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

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

De kernpunten van onze controle

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

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

Waardering van vordering

Onder de financiële vaste activa is een vordering opgenomen van € 2,1 miljoen, waartegen een even grote voorziening is opgenomen. De schuldenaar Veglia Paree betwiste deze vordering en heeft de verschuldigde rente niet betaald. De waardering van deze vordering is belangrijk voor onze controle, aangezien de waardering in hoge mate afhankelijk is van schattingen.

Wij hebben vastgesteld dat het faillissement van Veglia Paree is aangevraagd en op 20 januari 2015 door de rechter is uitgesproken. Daarnaast heeft de rechtbank uitspraak gedaan dat de bestuurder van Veglia Paree niet als privé persoon kan worden aangesproken voor deze vordering. Tegen deze laatste uitspraak is Source in beroep gegaan. Naar aanleiding van deze feiten is besloten een voorziening te treffen inzake de vordering. Onze controlewerkzaamheden omvatten, onder andere, de evaluatie van de kwaliteit van het waarderingsproces en het afstemmen met de juridische adviseur van Source Group NV.

Waardering van uitgestelde belastingvordering

De waardering van uitgestelde belastingvorderingen bedraagt € 0,3 miljoen per 31 december 2014. Dit heeft betrekking op de waarde van fiscale verliezen die naar verwachting verrekend kunnen worden met toekomstige winsten. De waardering van deze fiscale verliezen is belangrijk voor onze controle aangezien de waardering in hoge mate afhankelijk is van schattingen. Deze schattingen worden beïnvloed door verwachte markt- en economische omstandigheden.

Onze controlewerkzaamheden omvatten, onder andere, de evaluatie van de kwaliteit van het waarderingsproces. Daarnaast is specifiek aandacht besteed aan de evaluatie van het beschikbaar komen van fiscale winsten en de beschikbare termijn waarbinnen de verliezen kunnen worden verrekend.

Onze werkzaamheden met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Het verlies over 2014 bedraagt € 3,8 miljoen en het eigen vermogen van de vennootschap bedraagt per 31 december 2014 € 3,5 miljoen negatief. Voor onze controle is daarom de beoordeling van continuïteit van belang. In de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening is een paragraaf inzake continuïteit opgenomen, waarin wordt toegelicht dat de jaarrekening van de vennootschap is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. In het kader van onze controle van de jaarrekening hebben wij de continuïteitsveronderstelling van het management gecontroleerd aan de hand van kasstroomprognoses en de beoordeling van de gemaakte financieringsafspraken met de grootaandeelhouder. Op basis van onze controle van de jaarrekening van de vennootschap, hebben ook wij geen onzekerheid van materieel belang met betrekking tot de continuïteit geïdentificeerd. Noch de directie, noch de accountant kan het vermogen van de vennootschap om haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit voort te zetten garanderen.

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens

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

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

Benoeming

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

Rotterdam, 28 mei 2015

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

drs. J.J.W. Galas RA

15. Overige informatie

Raad van Commissarissen (vanaf 20 juni 2013)

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

Nationaliteit: Nederlandse

Eerste benoeming: 20 juni 2013

Einde huidige termijn: 20 juni 2017

Functie: managing director bij WissemaGroup in Den Haag

Commissariaten: Voorzitter Raad van Commissarissen Lavide Holding B.V.

Nevenfuncties: diverse bestuursfuncties bij non profit organisaties

Directie

BK Group Curaçao N.V.

Schouwburgweg 5

Willemstad, Curaçao

Investor relations

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

Statutaire Zetel

Curaçao

Kantooradres

Source Group N.V.

Schouwburgweg 5

P.O. Box 3035, Willemstad

Curaçao

Source+ N.V.

Triosingel 37

4101XC Culemborg

T : +31(0)345 544000

Juridisch Adviseur

Blenheim Advocaten

Westerdoksdiijk 40

1013 AE Amsterdam

Accountant

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

Rivium Promenade 200

2909 LM Capelle aan de IJssel

Postbus 23123

3001 KC Rotterdam

15. Wet melding substantiële deelneming

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

Op de website van de Autoriteit Financiële Markten is een openbaar register te raadplegen waar de meldingen uit hoofde van melding substantiële deelneming zijn verricht. Per 31 december 2014 was de situatie als volgt:

datum meldings plicht	meldingsplichtige	totale deel-neming kapitaal-belang	totale deel-neming stemrecht	reëel kapitaal-belang	reëel stemrecht	potentieel kapitaal-belang	potentieel stemrecht
07-05-14	J.P. Visser	21,62%	21,62%	21,62%	21,62%	0,00%	0,00%
31-12-13	Value8 N.V.	58,04%	58,04%	48,48%	48,48%	9,56%	9,56%
06-05-13	W. van Alphen	15,02%	15,02%	15,02%	15,02%	0,00%	0,00%
06-05-13	K. Bekkering	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	0,00%	0,00%
06-05-13	B.R.J. Sleeman	4,29%	4,29%	4,29%	4,29%	0,00%	0,00%
19-09-11	E.M.A. Prijden	7,64%	7,64%	7,64%	7,64%	0,00%	0,00%

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

Op 4 mei 2015 zijn de volgende meldingen in genoemd register gedaan:

- W. van Alphen houdt een kapitaalbelang van 0%;
- Value8 N.V. houdt een kapitaalbelang van 73,38% waarvan 63,82% reëel en 9,56% potentieel.