



**Halfjaarbericht 2016**

**Source Group N.V.**

**Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten**  
**(Geen accountantscontrole toegepast)**

<b>(x € 1.000)</b>	<b>Periode 1 januari – 30 juni 2016</b>	<b>Periode 1 januari – 30 juni 2015</b>
<b>Bruto factuurwaarde</b>	96.493	92.780
Netto omzet	10.295	7.851
Kostprijs van de omzet	7.217	5.285
<b>Bruto-omzet resultaat</b>	<b>3.078</b>	<b>2.566</b>
Personeelskosten	1.233	1.199
Algemene beheerskosten	690	692
Afschrijvingen (im-)materiële vaste activa	609	601
<b>Totale operationele kosten</b>	<b>2.532</b>	<b>2.492</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>546</b>	<b>73</b>
Financiële baten	71	-
Financiële lasten	(331)	(226)
<b>Financiële baten en lasten</b>	<b>(260)</b>	<b>(226)</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsvoering vóór belastingen</b>	<b>286</b>	<b>(153)</b>
Belastingen	(165)	112
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsvoering na belastingen</b>	<b>121</b>	<b>(41)</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>121</b>	<b>(41)</b>
<b>Resultaat per aandeel (€)</b>		
Resultaat per gewoon aandeel	0,02	(0,01)
Verwaterde winst per aandeel	0,02	(0,01)
Uitstaand aantal aandelen per 30 juni 2016 resp. 2015	7.693.470	7.693.470
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	7.693.470	7.693.470

**Geconsolideerde balans**  
(Geen accountantscontrole toegepast)

(x € 1.000)	30-06-2016	31-12-2015
<b>ACTIVA</b>		
Immateriële vaste activa	3.808	4.377
Materiële vaste activa	1.486	1.493
Financiële vaste activa	3.416	3.344
Uitgestelde belastingvoordelen	-	39
<b>Vaste activa</b>	<b>8.710</b>	<b>9.253</b>
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	35.240	34.449
Liquide middelen	1.293	3.526
<b>Vlottende activa</b>	<b>36.533</b>	<b>37.975</b>
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>45.243</b>	<b>47.228</b>
<b>PASSIVA</b>		
Aandelenkapitaal	624	624
Agioreserve	14.221	14.221
Overige reserves	(19.572)	(19.510)
Leningen en optie-onderdelen	5.531	1.947
Resultaat boekjaar	121	(62)
<b>Eigen vermogen</b>	<b>925</b>	<b>(2.780)</b>
Aandeel derden in groepsvermogen	-	-
<b>Groepsvermogen</b>	<b>925</b>	<b>(2.780)</b>
Latente belastingverplichting	943	1.084
Onderhandse leningen	-	3.451
Schulden aan kredietinstellingen	764	796
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.707</b>	<b>5.331</b>
Handelscrediteuren	23.785	26.835
Factorline	4.249	4.165
Belastingen en sociale premies	4.364	2.831
Overige kortlopende verplichtingen	10.213	10.846
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>42.611</b>	<b>44.677</b>
<b>TOTALE PASSIVA</b>	<b>45.243</b>	<b>47.228</b>

**Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen  
(Geen accountantscontrole toegepast)**

(x € 1.000 vóór resultaatbestemming)	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio reserve	Overige reserve	Leningen en optie- onderdelen	Resultaat boekjaar	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal
<b>1 januari 2015</b>	<b>624</b>	<b>14.221</b>	<b>(14.510)</b>	-	<b>(3.777)</b>	<b>(3.442)</b>	<b>(32)</b>	<b>(3.474)</b>
Bestemming resultaat 2014	-	-	(3.777)	-	3.777	-	-	-
Herrubricering leningen	-	-	(1.156)	500	-	(656)	-	(656)
Herfinanciering lening	-	-	-	537	-	537	-	537
Oprenting leningen	-	-	(68)	115	-	47	-	47
Initiële waardering conversierecht converteerbare lening	-	-	-	493	-	493	-	493
Gerealiseerd resultaat	-	-	-	-	(62)	(62)	32	(30)
Niet-gerealiseerd resultaat: Reële waarde mutatie onderhandse lening	-	-	-	303	-	303	-	303
<b>31 december 2015</b>	<b>624</b>	<b>14.221</b>	<b>(19.510)</b>	<b>1.947</b>	<b>(62)</b>	<b>(2.780)</b>	-	<b>(2.780)</b>
Bestemming resultaat 2015	-	-	(62)	-	62	-	-	-
Herrubricering leningen	-	-	-	3.451	-	3.451	-	3.451
Oprenting leningen	-	-	-	133	-	133	-	133
Gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	121	121	-	121
<b>30 juni 2016</b>	<b>624</b>	<b>14.221</b>	<b>(19.572)</b>	<b>5.531</b>	<b>121</b>	<b>925</b>	-	<b>925</b>

**Geconsolideerde kasstroomoverzicht  
(Geen accountantscontrole toegepast)**

<b>(x € 1.000)</b>	<b>Periode 1 januari – 30 juni 2016</b>	<b>Periode 1 januari – 30 juni 2015</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	121	(41)
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen immateriële vaste activa	572	572
Afschrijvingen materiële vaste activa	37	29
Mutatie uitgestelde belasting vordering	39	-
Financiële baten en lasten	259	226
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsvoering	165	(112)
	<b>1.193</b>	<b>674</b>
<i>Veranderingen werkkapitaal:</i>		
Mutatie vorderingen	(791)	(4.245)
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	(2.292)	2.264
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>(1.890)</b>	<b>(1.307)</b>
Betaalde rente	(189)	(127)
Betaalde belasting	(99)	(73)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(2.178)</b>	<b>(1.507)</b>
Investerings in immateriële vaste activa	(4)	(8)
Investerings in materiële vaste activa	(30)	(7)
Desinvestering in financiële vaste activa	39	-
Investering in financiële vaste activa	(72)	(3.300)
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(67)</b>	<b>(3.315)</b>
Mutatie leningen	-	40
Aflossing bancaire lening	(33)	(33)
Factorline	84	(150)
Mutaties leningen	(133)	3.300
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(82)</b>	<b>3.157</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>(2.233)</b>	<b>(1.664)</b>
<i>Liquide middelen</i>		
Stand liquide middelen per 1 januari 2016 resp. 1 januari 2015	3.526	1.918
Stand liquide middelen per 30 juni 2016 resp. 30 juni 2015	1.293	254
<b>Toe-/afname liquide middelen</b>	<b>(2.233)</b>	<b>(1.664)</b>

## Toelichting op de halfjaarcijfers

### Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen toegepast in de halfjaarcijfers zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen van toepassing op de jaarrekening van Source Group NV. Voor een volledig overzicht van de waarderingsgrondslagen verwijzen wij u naar de gepubliceerde jaarrekening 2015. De halfjaarcijfers zijn in overeenstemming met IAS 34.

### 1 Gesegmenteerde informatie

De bedrijfssegmenten 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.

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

**30-6-2016**

<i>(x € 1.000)</i>	<b>Contract- management</b>	<b>Detachering</b>	<b>Overig</b>	<b>Totaal</b>
Bruto facturatiewaarde	88.965	7.527	-	96.493
Bruto facturatiewaarde kostprijs van de omzet	86.197	7.217	-	93.415
Netto omzet	2.768	7.527	-	10.295
<i>Nederland</i>	<i>2.135</i>	<i>6.116</i>	<i>-</i>	<i>8.251</i>
<i>België</i>	<i>555</i>	<i>1.369</i>	<i>-</i>	<i>1.924</i>
<i>Luxemburg</i>	<i>78</i>	<i>42</i>	<i>-</i>	<i>120</i>
Resultaat	1.296	215	(1.390)	121
Financiële baten	930	107	(966)	71
Financiële lasten	(577)	(21)	267	(331)
Belastingen	327	171	(332)	165
Afschrijvingen	11	1	597	609
Activa	47.941	3.644	(6.341)	45.243
Investerings	34	-	-	34
Verplichtingen	33.521	9.837	959	44.317

De balansposten zijn per 30 juni 2016, de posten uit de winst- en verliesrekening hebben betrekking op het eerste halfjaar 2016. Voor het overzicht 2015 wordt verwezen naar het jaarverslag 2015 (pagina 93) van Source Group N.V.

Er is geen omzet tussen de segmenten. Over de onderlinge rekeningen couranten binnen de segmenten is interest berekend.

In de post 'Overig' zijn met name de groepsactiviteiten begrepen die geen zelfstandig kas-genererende operationele activiteiten hebben. Het negatieve resultaat over het 1<sup>e</sup> halfjaar 2016 van € 1,4 miljoen is voornamelijk veroorzaakt door de afschrijving op immateriële vaste activa en financieringskosten in samenhang met de Intercompany verhoudingen.

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

## 2 Mutatie overzicht (im)materiële vaste activa

(x € 1.000)	Immateriële vaste activa	Materiële vaste activa
<b>31 december 2015</b>		
Aanschafwaarde	11.635	2.386
Amortisaties	(7.258)	(893)
<b>Totaal</b>	<b>4.377</b>	<b>1.493</b>
Mutaties		
Investerings	4	30
Amortisatie boekjaar	(572)	(37)
<b>Totaal</b>	<b>(568)</b>	<b>(7)</b>
<b>30 juni 2016</b>		
Aanschafwaarde	11.639	2.416
Amortisaties	(7.831)	(930)
<b>Totaal</b>	<b>3.808</b>	<b>1.486</b>

De gehanteerde afschrijvingspercentages voor de immateriële vaste activa bedragen voor het klantenbestand 11%, de merknaam 10% en de geactiveerde software 20%. Voor bedrijfsgebouwen bedraagt het percentage tussen 5% en 20% en voor de overige materiële vaste activa 20%.

### 3 Mutatie overzicht lang- resp. kortlopende leningen

(x € 1.000)	Langlopende onderhandse leningen	Langlopende schulden krediet- instellingen	Kortlopende leningen
<b>Boekwaarde per 31 december 2015</b>	<b>3.451</b>	<b>796</b>	<b>65</b>
Aflossing	-	(32)	-
Reclassificatie als eigen vermogen	(3.451)	-	-
<b>Boekwaarde per 30 juni 2016</b>	<b>-</b>	<b>764</b>	<b>65</b>

### 4 Leningen en optieonderdelen (eigen vermogen)

Het verloop van de leningen en optie-onderdelen als onderdeel van het eigen vermogen is als volgt:

Omschrijving	(x € 1.000)
A Lening Value8 N.V.	615
B Lening Value8 N.V.	537
Initiële waardering conversierecht converteerbare lening (zie Jaarrekening 2015 Source Group N.V. noot 20)	493
Reële waardemutatie onderhandse lening (zie Jaarrekening 2015 Source Group N.V. noot 19)	303
<b>31 december 2015</b>	<b>1.947</b>
C Reclassificatie converteerbare lening 2 maart 2016	373
D Reclassificatie onderhandse lening	3.078
	<b>3.451</b>
	<b>5.398</b>
Oprenting leningen 1 <sup>e</sup> halfjaar 2016	133
<b>30 juni 2016</b>	<b>5.431</b>

#### Toelichting

##### A. Lening Value8

De lening van € 500 duizend is op grond van de overeengekomen voorwaarden in 2013 geassocieerd als eigen vermogen:

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

Over de lening is een rente verschuldigd van 0,65% per maand. De betaling van rente kan oneindig worden uitgesteld en wordt bijgeschreven bij de lening (1<sup>e</sup> halfjaar 2016: € 25 duizend). Indien Source



besluit dat geen rente wordt betaald mag zij ook geen dividend uitkeren aan haar aandeelhouders totdat de (cumulatieve) rente is betaald.

#### **B. Lening Value8**

In 2015 heeft Value8 N.V. deze lening inclusief rente (initieel € 460 duizend) overgenomen van Temporalis (oud-eigenaar Source+ N.V.) en is een nieuwe leningsovereenkomst opgesteld waarvan de overeengekomen voorwaarden ( zie toelichting onder A lening € 500 duizend) de lening laten kwalificeren als eigen vermogen.

Over de lening is een rente verschuldigd van 0,65% per maand. De betaling van rente kan oneindig worden uitgesteld en wordt bijgeschreven bij de lening (1<sup>e</sup> halfjaar 2016: € 21 duizend). Indien Source besluit dat geen rente wordt betaald mag zij ook geen dividend uitkeren aan haar aandeelhouders totdat de (cumulatieve) rente is betaald.

#### **C. Converteerbare lening Value8 N.V.**

Op 27 april 2013 is een overeenkomst inzake een converteerbare lening van € 750 duizend nominaal afgesloten en op grond van de voorwaarden is deze lening als eigen vermogen in de jaarrekeningen 2013 en 2014 verantwoord. In de jaarrekening 2015 (noot 20) is toegelicht dat bij herbeoordeling van de voorwaarden is geconstateerd dat er evenzo argumenten zijn om deze lening als financiële verplichting te presenteren. Deze presentatie is in de jaarrekening 2015 doorgevoerd. Hieruit volgt echter ook dat bij eerste opname in 2013 het leningscomponent (€ 265 duizend) als langlopende verplichting en de conversieoptie (€ 503 duizend) afzonderlijk geclassificeerd en gepresenteerd hadden moeten worden binnen het eigen vermogen. Bij de waarde bepaling van het leningscomponent is een waardering op basis van contante waarde toegepast. Voor de bepaling van het conversierecht is een Black-Scholes waardering gebruikt.

Op 2 maart 2016 is een addendum op de leningsovereenkomst opgesteld waardoor deze lening op grond van de overeengekomen gewijzigde voorwaarden in 2016 alsnog kwalificeert als eigen vermogen:

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

De rente over de lening bedraagt 7% op jaarbasis over de hoofdsom en Source heeft het onvoorwaardelijke recht om betaling van de overeengekomen rente oneindig uit te stellen. Indien Source besluit dat geen rente wordt betaald mag zij ook geen dividend uitkeren aan haar aandeelhouders totdat de (cumulatieve) rente is betaald. Voorts is uitsluitend het nominaal overeengekomen leningsbedrag (€ 750 duizend) onderdeel van het conversierecht.

Het conversierecht is als volgt:

- Met inachtneming van een meldingsplicht van minimaal 20 dagen heeft Source op elk moment het recht de hoofdsom terug te betalen. Value8 N.V. kan dan Source verzoeken de lening geheel of gedeeltelijk te converteren in aandelen in het kapitaal van Source tegen een koers gelijk aan € 1,02 per aandeel.
- Daarnaast heeft Value8 N.V. onder enkele bijzondere omstandigheden, waaronder een openbaar bod op alle aandelen door een derde, eveneens de mogelijkheid het recht tot conversie uit te oefenen.

#### **D. Onderhandse lening Value8 N.V.**

Deze lening is per 30 april 2015 ter versterking van het eigen vermogen verstrekt door de grootaandeelhouder Value8 N.V. In de jaarrekening 2015 van Source Group N.V. (noot 19) is toegelicht dat per 2 maart 2016 een addendum op de betreffende leningsovereenkomst is opgesteld, waardoor deze lening conform oorspronkelijke intentie nu op grond van de overeengekomen gewijzigde voorwaarden in 2016 kwalificeert als eigen vermogen. De belangrijkste overige leningsvoorwaarden/-kenmerken zijn:

- De lening kent een oneindige looptijd.
- Over de lening is een rente verschuldigd van 3-maands Euribor met een opslag van 300 basispunten op jaarbasis. De betaling van rente kan oneindig worden uitgesteld. De verschuldigde rente wordt jaarlijks bijgeschreven bij de lening. (1<sup>e</sup> halfjaar 2016: € 62 duizend). Indien Source besluit dat geen rente wordt betaald mag zij ook geen dividend uitkeren aan haar aandeelhouders totdat de (cumulatieve) rente is betaald.
- Bij initiële opname is deze lening gewaardeerd tegen de reële waarde. Het verschil tussen de reële waarde van de lening en de aflossingswaarde (nominale waarde) van € 303 duizend wordt op basis van de effectieve rente methode gedurende de looptijd van de schuld in het resultaat als interestlast verwerkt.

#### **5 Seizoensinvloeden**

De seizoensinvloeden op het resultaat zijn marginaal.

#### **6 Dividenduitkeringen**

In de eerste helft van het boekjaar zijn geen dividenduitkeringen gedaan. Deze worden thans ook niet voorzien voor de tweede helft van het boekjaar.

#### **7 Risico's en onzekerheden**

De risico's en onzekerheden die worden geïdentificeerd hebben betrekking op het kredietrisico, het liquiditeitsrisico, het valutarisico en het renterisico. Het bestuur is van mening dat de risico's en onzekerheden niet gewijzigd zijn in 2016 ten opzichte van de in de jaarrekening 2015 genoemde risico's en onzekerheden en verwijst voor een uitgebreide toelichting hierop naar de jaarrekening 2015. Economische omstandigheden kunnen van invloed zijn op de grootte van de risico's en onzekerheden, echter het Bestuur is van mening dat deze niet groter zijn ten opzichte van voorgaande periode(n).

#### **Betrokkenheid accountant**

Op het cijfermateriaal is geen accountantscontrole uitgevoerd.

### **Bestuurdersverklaring**

De halfjaarcijfers geven een getrouw beeld omtrent de toestand per 30 juni 2016 en de gang van zaken gedurende de eerste helft van het boekjaar van Source Group NV en de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in haar halfjaarcijfers zijn opgenomen. Tevens geeft zij een getrouw overzicht van de verwachte gang van zaken op het gebied van investeringen, de omzetontwikkeling en de rentabiliteit zoals hiervoor reeds beschreven.

Naar de mening van het Bestuur van Source Group heeft in de eerste helft van het boekjaar geen wijziging plaatsgevonden van de risico's die zijn vermeld in de opgenomen risicoparagraaf in het jaarverslag 2015. Ook voor de komende zes maanden voorziet het Bestuur hierin geen wijziging.

Curaçao, 26 september 2016  
Het Bestuur  
BK Group Curaçao N.V..