

NOVISOURCE

**HALFJAARBERICHT
NOVISOURCE N.V. 2017**

Halfjaarbericht Novisource N.V. 2017

INHOUD

Inleiding	3 - 7
Geconsolideerde balans per 30 juni 2017	9
Geconsolideerde winst- en verliesrekening periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017	10
Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode eindigend op 30 juni 2017	11
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen	12
Toelichting op het geconsolideerde halfjaarbericht 2017	13 - 14

Halfjaarbericht Novisource N.V. 2017

Inleiding

Novisource is het jaar goed begonnen. De toegenomen vraag uit de markt heeft geleid tot een hoge bezettingsgraad van de consultants. Dit heeft, in combinatie met een betere kostenstructuur en de acquisitie van Opdion Services BV, een positief effect gehad op de omzetgroei en het bedrijfsresultaat.

In het eerste halfjaar van 2017 realiseerde Novisource een netto omzet van € 10,6 miljoen, een toename met 12,3% t.o.v. de vergelijkbare periode in 2016. Deze toename was met name het gevolg van groei van omzet met eigen medewerkers. Zowel bij de Novisource labels als bij de recente acquisitie Opdion Services BV. Binnen het onderdeel B-street (sinds 1 juli 2017 ook actief onder het label Novisource Contracting Services BV) is een lagere omzet gerealiseerd dan in het vergelijkbare halfjaar 2016. De onduidelijkheid rondom de Wet DBA heeft voor een daling gezorgd van onze omzet uit de bemiddeling van zelfstandige professionals. Dit leidt tot circa € 0,8 miljoen minder omzet in het eerste halfjaar van 2017 en een margeverlies van € 0,14 miljoen. Als gevolg van een beleidswijziging met betrekking tot de omzetverantwoording van het label B-street wordt alleen nog de gerealiseerde marge verantwoord van de contracthandling activiteiten. Vanaf 1 januari 2017 wordt niet de volledige bruto omzet verantwoord maar alleen de netto omzet (bruto omzet minus kostprijs inkoop derden). Daarnaast zullen ook de debiteuren- en crediteurenposities, met betrekking tot de contracthandling activiteiten, worden gesaldeerd. Door deze wijziging zal er een zuiverder weergave van de omzet worden gepresenteerd en zal het bedrijfsresultaat als percentage van de omzet een beter beeld geven van de relatieve winstgevendheid van het totale bedrijf. Voor een juist vergelijk zijn de cijfers over 2016 dienovereenkomstig aangepast. De cashpositie ultimo juni is sterk gestegen met ruim 3,6 miljoen euro tot 6,3 miljoen en de solvabiliteit van de onderneming is goed te noemen 31,1% (37,8% in 2016).

De activiteiten van de Raad van Bestuur in de komende maanden zijn gericht op verdere versterking van Novisource waarbij naast autonome groei de aandacht ook gericht blijft op acquisities. Daarnaast zal de strategische positionering van Novisource nader uitgewerkt worden waarbij alle opties worden overwogen. De mogelijk aanstaande verkoop van Diesis Consultancy BV is een onderdeel van de aanscherping van het Novisource profiel.

Kerncijfers	2017	2016	ontwikkeling
			H1 2016 t.o.v. 2017
in duizenden euro's tenzij anders aangegeven			
Resultaat			
Netto-omzet	10.562	9.409	12,3%
Brutowinst	2.716	2.150	26,3%
Recurring EBITDA	878	-387	1.265
EBITDA	737	-1.136	1.873
Netto resultaat	428	-911	1.339
Nettoresultaat per aandeel (in euro's)	0,04	-0,08	
Vermogenspositie			
Balanstotaal	12.548	6.606	5.942
Eigen vermogen	3.898	2.498	1.400
Solvabiliteit (in % van balanstotaal)	31%	38%	
opzichte van kortlopende verplichtingen)	1,20	1,30	
Netto kaspositie	6.347	2.731	3.616
Medewerkers (fte ultimo juni)			
Consultants	82,1	68,7	13,4
Indirecte medewerkers	25,2	25,8	-0,6
Ingehuurde externe professionals	284,2	266,7	17,5
Aandelen (x 1.000)			
Aantal uitstaande aandelen per 30 juni	11.737.606	11.722.606	
Ultimo koers (in euro's)	1,89	2,10	

Naast de continue focus op het terugdringen van de out-of-pocket kosten zijn tevens de volgende maatregelen genomen om de effectiviteit van de organisatie verder te verbeteren:

1. De juridische- en fiscale structuur van de organisatie is verder vereenvoudigd. B-Street en Novisource Finance BV hebben binnen de Novisource Groep door de jaren heen, met een duidelijke focus, ruime ervaring en expertise in de finance-markt opgebouwd. B-street als aanspreekpunt voor organisaties die behoefte hebben aan gekwalificeerde interim professionals en Novisource Finance BV als onafhankelijke change consultancy organisatie. Beide vanuit onze onderscheidende persoonlijke aanpak.

Om de inhoudelijke en persoonlijke benadering nog verder vorm te geven, is besloten om per 1 juli 2017 de regie en focus op opdrachtgevers en (interim) professionals in de finance-markt onder één merknaam (Novisource) samen te voegen en de klantvragen vanuit één plek in de organisatie inhoudelijk te beoordelen en op te pakken.

Deze verandering brengt enkele administratieve en juridische wijzigingen in de organisatie met zich mee. De naam van B-street B.V. wordt per 1 juli 2017 gewijzigd in Novisource Contracting Services B.V. en de naam Novisource Finance BV B.V. wordt gewijzigd in Novisource B.V.

Novisource Contracting Services B.V. zich zal blijven focussen op haar dienstverlening ten aanzien van contracthandling activiteiten. Novisource B.V. wordt het aanspreekpunt voor brede consultancy diensten zowel met eigen professionals als met interim professionals. Vanuit product inhoudelijk specialisme binnen het bank- en verzekeringswezen realiseren wij verandertrajecten bij onze opdrachtgevers op gebieden zoals; Regulatory Change, Information Security, Information Management, Digitale Transformatie en Agile Operations.

2. Het integratie traject met betrekking tot de acquisitie van Opdion Services BV is inmiddels afgerond. Door de al eerder ingezette automatisering en verbetering van de processen was het integreren van de diverse activiteiten relatief eenvoudig uit te voeren met de bestaande back office.

Novisource zet in op groei van de omzet en de winstgevendheid van de omzet. Daarbij is autonome groei bij de huidige labels en markten van groot belang. Om dit te realiseren is geïnvesteerd in dedicated recruitment en marketing activiteiten op internet/social media en Business News Radio. Verder onderzoekt Novisource welke andere speermarkten kunnen worden ontwikkeld om zodoende diversificatie in haar omzet te bewerkstelligen. Om dit versneld te realiseren oriënteert Novisource zich verder op acquisitiemogelijkheden die de groei een stevige impuls kunnen geven.

Resultaat eerste halfjaar 2017

In het eerste halfjaar van 2017 realiseerde Novisource een netto omzet van € 10,6 miljoen, een toename met 12,3% in vergelijking met de € 9,4 miljoen in de vergelijkbare periode in 2016. Het netto resultaat inclusief bijzondere lasten over het eerste halfjaar 2017 bedraagt € 0,4 miljoen t.o.v. € 0,9 miljoen in 2016. Het resultaat van 2017 is inclusief de kosten voor de acquisitie van Opdion Services BV en de kosten die gemoeid zijn met de conversie van A aandelen naar B aandelen, van in totaal € 141.000. De cijfers over 2016 zijn inclusief een eenmalige last van € 749.000 voor reorganisatie kosten. Vergelijken we de recurring EBITDA over het eerste halfjaar 2017 met de cijfers over het eerste halfjaar 2016, dan zien wij een stijging van € 1,3 miljoen (EBITDA resultaat 2017 een winst van € 0,9 miljoen versus een verlies in 2016 van € 0,4 miljoen). Door de getroffen maatregelen die in de tweede helft van vorig jaar zijn ingezet zijn de operationele kosten structureel verlaagd met € 0,5 miljoen per jaar.

Door voortdurende aandacht voor het werkkapitaal en het gewijzigde beleid met betrekking tot de betaling van de ZZP'ers en Brokers zien wij aan aanzienlijke stijging van onze liquide middelen resulterend in een netto kaspositie ultimo juni 2017 van € 6,3 miljoen (2016: € 2,7 miljoen) De solvabiliteit, waarbij het eigen vermogen uitgedrukt wordt in een percentage van het balans totaal, is met 31,1% (2016: 37,8%) op een bevredigend niveau gebleven. Het eigen vermogen is gestegen van € 2,5 miljoen per 30 juni 2016 naar € 3,9 miljoen per 30 juni 2017.

Geconsolideerd samenvatting van Recurring EBITDA naar netto resultaat
Voor de periode eindigend op 30 juni 2017
(Geen accountantscontrole toegepast)

Van recurring EBITDA naar netto resultaat
(in duizenden euro's)

	H1 2017	H1 2016
Recurring EBITDA	878	-387
Reorganisatie kosten	-	749
Kosten bestuurswisseling	-	-
Kosten Acquisitie Opdion en Conversie aandelen	141	
EBITDA	737	-1.136
Afschrijvingen IVA & MVA	131	54
Bedrijfsresultaat (EBIT)	606	-1.191
Netto financieringslasten	4	6
Resultaat voor belastingen	602	-1.196
Belastingen	174	-285
Netto resultaat	428	-911

Ontwikkelingen per onderdeel

Bij Novisource Finance BV zien wij een zeer goede start van H1 2017. De vraag vanuit de markt is hoog en de belangstelling om te komen werken bij Novisource Finance BV neemt toe. De gekozen strategische richting van specialiseren in kennisintensieve dienstverlening rondom de veranderprogramma's binnen de bancaire sector op gebieden zoals effecten, hypotheek, treasury, risk management, compliance en regulatory reporting blijft succesvol. Succesvolle samenwerking met business partners en verbreding van de klantenbasis zijn speerpunten in de komende periode. De proposities op het gebied van Big Data in combinatie met fraudedetectie en schadelastbeheersing alsmede Business Intelligence hebben ook een stijgende omzet laten zien.

Na een lastig eerste kwartaal begon de markt voor Diesis Consultancy BV in de tweede kwartaal weer aan te trekken. Over het eerste halfjaar 2017 heeft Diesis Consultancy BV een goede performance laten zien en een positieve bijdrage geleverd aan het resultaat, in lijn met de resultaten over de vergelijkbare periode 2016.

Binnen het onderdeel B-Street is een lagere omzet gerealiseerd ten opzichte van het vergelijkbare halfjaar 2016. Dit manifesteerde zich met name bij de ZZP activiteiten. De onduidelijkheid rondom de Wet DBA heeft voor een daling gezorgd van onze omzet uit de bemiddeling van zelfstandige professionals. Als gevolg van een beleidswijziging met betrekking tot de omzetverantwoording van het label B-street wordt alleen nog de gerealiseerde marge verantwoord van de contracthandling activiteiten. Dit is onder andere ook gedaan vanwege de Wet DBA waarbij het debiteuren risico is

verlegd naar de inleners. Vanaf 1 januari 2017 wordt niet de volledige bruto omzet verantwoord maar alleen de netto omzet (bruto omzet minus kostprijs inkoop derden). Daarnaast is ook de debiteuren- en crediteuren positie, met betrekking tot de contracthandling posities gesaldeerd.

Vooruitzichten voor het tweede halfjaar 2017

De activiteiten van de Raad van Bestuur in de komende maanden zijn gericht op verdere versterking van Novisource waarbij naast autonome groei de aandacht ook gericht blijft op acquisities. Daarnaast zal de strategische positionering van Novisource nader uitgewerkt worden waarbij alle opties worden overwogen. De mogelijk aanstaande verkoop van Diesis Consultancy BV is een onderdeel van de aanscherping van het Novisource profiel. De verwachtingen voor de performance in de tweede helft van 2017 zijn positief. We zien een blijvend hoge vraag en een toename van de instroom van nieuwe medewerkers. Op grond van de resultaten over het eerste halfjaar en de huidige marktomstandigheden voorziet het bestuur dat een recurring EBITDA niveau in de range van 1,6 tot 2 miljoen euro haalbaar moet zijn.

Bestuurdersverklaring

In gevolge wettelijke bepalingen verklaart het Bestuur hierbij dat, voor zover haar bekend:

- I. Het halfjaarbericht een getrouw overzicht geeft van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het eerste halve boekjaar 2017 van Novisource N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar halfjaarrekening zijn opgenomen en de verwachte gang van zaken, waarbij, voor zover gewichtige belangen zich hier tegen niet verzetten, in het bijzonder aandacht wordt besteed aan de investeringen en de omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de omzet en van de rentabiliteit afhankelijk is; en
- II. De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten per 30 juni 2017 geven een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van Novisource N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen

Nieuwegein, 24 augustus 2017

Philip van Blanken, CEO

TUSSENTIJDSE RAPPORTAGE

Halfjaarbericht 2017

Geconsolideerde balans per 30 juni 2017
(voor winstbestemming)
(Geen accountantscontrole toegepast)

x € 1.000,-	30 juni 2017	30 juni 2016
Activa		
Immateriële activa	2.387	242
Materiële activa	149	163
Vaste activa	2.536	405
Handels en overige vorderingen	3.665	3.471
Liquide middelen	6.347	2.731
Vlottende activa	10.013	6.202
Totaal activa	12.548	6.606
Eigen Vermogen (groepsvermogen)		
Geplaatst aandelenkapitaal	1.173	1.172
Agio	129	124
Reserves	1.711	2.108
Aandeel derden	457	-
Onverdeeld resultaat	428	-906
Eigen Vermogen (groepsvermogen)	3.898	2.498
Verplichtingen		
Schulden aan kredietinstellingen	1.121	-
Voorziening reorganisatiekosten	130	749
Latente vennootschapsbelasting	45	54
Langlopende verplichtingen	1.295	803
Overige schulden	7.355	3.305
Kortlopende verplichtingen	7.355	3.305
Totaal verplichtingen	8.651	4.108
Totaal Eigen Vermogen en verplichtingen	12.548	6.606

Geconsolideerde winst- en verliesrekening
Periode 1 januari tot en met 30 juni 2017
(geen accountantscontrole toegepast)

x € 1.000,-	1e halfjaar 2017	1e halfjaar 2016
Netto-omzet	10.562	9.409
Kostprijs van de omzet	7.847	7.258
Bruto-omzet resultaat	2.716	2.150
Verkoopkosten	1.630	1.771
Algemene beheerskosten	444	1.570
	2.074	3.341
Bedrijfsresultaat	642	-1.191
Financiële baten	5	-1
Financiële lasten	-9	-5
Netto financieringslasten	-4	-6
Resultaat voor winstbelastingen	638	-1.196
Winstbelastingen over resultaat	-169	285
Mutatie voorziening latente vennootschapsbelasting	-5	5
Resultaat deelneming	-36	-
Netto resultaat	428	-911

Geconsolideerd kasstroomoverzicht
Voor de periode eindigend op 30 juni 2017
(Geen accountantscontrole toegepast)

(x € 1.000,-)

	1e halfjaar 2017	1e halfjaar 2016
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	642	-1.192
<i>Aanpassingen op het resultaat voor winstbelasting</i>		
Afschrijvingen materiele vaste activa	34	32
Afschrijvingen immateriele vaste activa	97	22
Mutatie belastinglatentie	-5	-5
Mutatie voorziening reorganisatiekosten	130	749
Mutatie aandeel derden	457	-
Verandering in werkkapitaal:		
mutatie vorderingen	6.748	-112
mutatie kortlopende schulden	-6.158	-1.626
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	1.944	-2.132
Betaalde rente	-4	-6
Ontvangen rente	-	-
Vennootschapsbelasting	-174	103
Resultaat aandeel derden	-36	-
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	1.731	-2.035
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in immateriele vaste activa	-2.264	-
Investerings in materiele vaste activa	-26	-7
Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten	-2.290	-7
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Nieuwe lening	1.121	-
Opbrengst aandelen emissies	-	25
Uitkering dividend	-	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.121	25
Netto-kasstroom A	562	-2.017
Stand liquide middelen per 1 januari	4.145	3.593
Stand liquide middelen per 30 juni	5.070	2.535
Mutatie liquide middelen B	925	-1.058
Verschil B-A	-363	-959
Stand G-rekeningen per 1 januari	1.640	1.155
Stand G-rekeningen per 30 juni	1.277	196
Mutatie G-rekeningen	-363	-959

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen
(Geen accountantscontrole toegepast)

(x € 1.000)

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen Novisource N.V.

	<i>Geplaatst Kapitaal</i>	<i>AGIO Reserve</i>	<i>Algemene Reserve</i>	<i>Resultaat Boekjaar</i>	<i>Aandeel Derden</i>	Totaal
Stand per 1 januari 2017	1.173	129	2.104	-393	-	3.013
Resultaatverdeling 2016	-	-	-393	393	-	-
Groepsresultaat 1 januari 2017 t/m 30 juni 2017	-	-	-	428	-	428
<i>Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen</i>	-	-	-	-	-	-
Aan optieprogramma gerelateerde kosten	-	-	-	-	-	-
<i>Op aandelen gebaseerde betalingen</i>	-	-	-	-	-	-
Aankoop NSO Holding	-	-	-	-	421	421
Resultaat aandeel derden	-	-	-	-	36	36
Stand per 30 juni 2017	1.173	129	1.711	428	457	3.898

Toelichting op het geconsolideerde halfjaarbericht 2017

Algemeen

Novisource is een naamloze vennootschap die naar Nederlands recht is opgericht en kantoor houdt aan de Marconibaan (3439MS) in Nieuwegein. Novisource is genoteerd aan Euronext Amsterdam en wordt verhandeld onder de ticker Novi (ISIN NL0010696704). Het geconsolideerde halfjaarbericht 2016 van Novisource N.V. omvat Novisource N.V. en haar dochterondernemingen. De directie heeft het halfjaarbericht op 24 augustus 2017 opgemaakt.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Interim Financial Reporting" en bevatten niet alle informatie en toelichtingen zoals vereist in de jaarlijkse financiële verslaglegging.

De tussentijdse financiële overzichten zijn opgesteld volgens dezelfde grondslagen als die zijn vermeld in de geconsolideerde jaarrekening 2016. De tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 dienen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening over 2016 gelezen te worden. In aanvulling op het bovenstaande wordt gemeld dat Novisource N.V. per 30 juni 2017 een voorziening voor reorganisatiekosten heeft getroffen volgens de richtlijnen als uiteengezet in IAS 37. IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2017 hebben geen materiële impact op de grondslagen voor de financiële verslaggeving van Novisource N.V. De geconsolideerde halfjaarcijfers zijn in euro's. Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Seizoensinvloeden

Als een onderneming waarvan de omzet in hoge mate afhankelijk is van de door haar medewerkers uitgevoerde werkzaamheden, is Novisource onderhevig aan seizoensinvloeden, die in belangrijke mate worden bepaald door de vakantieperiodes.

Risico profiel

Novisource is blijvend doende het interne risico management en controle systeem te verbeteren met het doel de operationele en financiële risico's te minimaliseren en de gevolgen van zich voordoende gebeurtenissen op de balans, de ratio's en resultatenrekening van de onderneming te begrenzen. Voor de verschillende risico's die door de onderneming worden onderkend wordt verwezen naar hoofdstuk 3 in het jaarverslag 2016 van Novisource.

Schattingen

De opstelling van de geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten vereist dat het management schattingen en veronderstellingen doet alsmede zich een oordeel vormt van markt, risico's en omgevingsfactoren welke van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van de activa en passiva alsmede van baten en lasten. De door het management gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor de financiële rapportage van de groep en de gebruikte belangrijkste schattingsbronnen zijn consistent toegepast en stemmen overeen met die welke gebruikt zijn in 2015. Voor het bepalen van de hoogte van de reorganisatievoorziening per 30 juni 2016 zijn de richtlijnen gebruikt zoals voorgeschreven in IAS 37.

Segmentinformatie

De segmentatie bevat enerzijds B-Street en anderzijds de Novisource labels en Diesis Consultancy BV. Hieronder is een beknopt overzicht opgenomen van de omzet en het bedrijfsresultaat van de segmenten.

Omzet per Segment in duizenden euro's	1e halfjaar 2017		1e halfjaar 2016	
	€	% Totaal	€	% Totaal
B-street	3.312	31,4%	4.303	45,7%
Novisource incl Diesis en Opdion	7.241	68,6%	6.012	63,9%
Af: Correcties	1. 10	0,1%	-906	-9,6%
Totaal Omzet	10.562	100,0%	9.409	100,0%

1. Niet segment gerelateerde omzet (waaronder Intercompany)

Bedrijfsresultaat per Segment in duizenden euro's	1e halfjaar 2017		1e halfjaar 2016	
	€	% Omzet	€	% Omzet
B-street	263	7,9%	319	7,4%
Novisource incl Diesis en Opdion	1.867	25,8%	132	2,2%
Af: Correcties	1. -1.524		-1.747	
Totaal Bedrijfsresultaat	606	5,7%	-1.191	-12,7%

1. Niet segment gerelateerd bedrijfsresultaat (Intercompany en tevens het resultaat van Novisource B.V. dat als shared service center voor de groep excl. Diesis fungeert)

Belastingen

In de tussentijdse financiële informatie zijn de belastingen in de winst- en verliesrekening opgenomen op basis van het geschatte toepasselijke nominale tarief voor de vennootschapsbelasting. Daarnaast is er sprake van een vrijval van de voorziening voor latente belasting verplichtingen samenhangend met de purchase price allocation van Diesis Consultancy BV.