

**NOVISOURCE**

**HALFJAARBERICHT  
NOVISOURCE N.V. 2018**

# Halfjaarbericht Novisource N.V. 2018

## INHOUD

Inleiding	3 - 6
Geconsolideerde balans per 30 juni 2018	8
Geconsolideerde winst- en verliesrekening periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018	9
Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode eindigend op 30 juni 2018	10
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen	11
Toelichting op het geconsolideerde halfjaarbericht 2018	12 - 13

## Halfjaarbericht Novisource N.V. 2018

### Inleiding

De resultaten over het eerste halfjaar zijn teleurstellend. De begin dit jaar aangekondigde verkoop van de onderneming (project Supernova), alsmede de directie en managementwisselingen hebben een negatief effect gehad op zowel marge als kosten. De verkoop van de contracting activiteiten is eind juni gerealiseerd. Tevens is besloten om de verkoop van de consultancy activiteiten van Novisource en Opdion te staken en dat we ons verder wensen te focussen op deze consultancy activiteiten.

De activiteiten van de Raad van Bestuur in de komende maanden zijn gericht op verdere versterking van de kernactiviteiten van Novisource, waarbij de nadruk ligt op autonome groei en interne optimalisatie. Daarnaast zal de strategische positionering van Novisource nader worden uitgewerkt, waarbij de eerste optie momenteel is het voortzetten van de Novisource activiteiten buiten de beurs.

Kerncijfers	2018	2017	ontwikkeling H1 2017 t.o.v. 2018
in duizenden euro's tenzij anders aangegeven			
<b>Resultaat (2018 en 2017 tot met juni)</b>			
Netto-omzet	9.721	10.562	-8,0%
Brutowinst	2.272	2.716	-16,3%
Recurring EBITDA	384	878	-494
EBITDA	775	737	38
Netto resultaat	545	428	117
Nettoresultaat per aandeel (in euro's)	0,05	0,04	
<b>Vermogenspositie (2017 ultimo december)</b>			
Balanstotaal	10.768	15.298	-4.530
Eigen vermogen	4.742	4.197	545
Solvabiliteit (in % van balanstotaal)	44%	27%	
Liquiditeit als verhoudingsgetal (vlottende activa ten opzichte van kortlopende verplichtingen)	1,52	1,32	
Netto kaspositie	4.172	9.017	-4.845
<b>Medewerkers (fte ultimo juni)</b>			
Consultants	81,4	82,1	-0,7
Indirecte medewerkers	15,7	25,2	-9,5
Ingehuurde externe professionals	218,0	284,2	-66,2
<b>Aandelen</b>			
Aantal uitstaande aandelen per 30 juni 2018			
respectievelijk 31 december 2017	11.750.904	11.750.904	
Ultimo koers (in euro's)	1,17	1,54	

In het eerste halfjaar van 2018 zijn de heren Philip van Blanken (CEO) en Peter Specht (CFO) afgetreden en uit dienst gegaan. Er zijn geen afvloeiingsvergoedingen uitgekeerd.

De cashpositie bedroeg ultimo juni ruim € 4,2 miljoen (ultimo juni 2017: € 9,0 miljoen). Afname komt met name door afbouw contracting activiteiten, waardoor een stuk liquiditeitsvoordeel dat inherent is aan deze business wegliep, de aankoop van het resterende Opdion belang en enigszins snellere betalingen crediteuren.

De solvabiliteit, waarbij het eigen vermogen wordt uitgedrukt in een percentage van het balanstotaal, is met 44% (ultimo 2017: 27%) bevredigend.

Het eigen vermogen is gestegen naar € 4,7 miljoen (ultimo 2017: € 4,2 miljoen);

### **Resultaat eerste halfjaar 2018**

De totale netto omzet is afgenomen met 8,0% tot € 9,7 miljoen (2017: € 10,6 miljoen), mede door de verkoop van het onderdeel Diesis medio 2017 die in het eerste halfjaar van 2017 nog een netto omzet van € 0,6 miljoen maakte.

Het nettoresultaat bedroeg € 0,5 miljoen ten opzichte van € 0,4 miljoen in 2017. Het resultaat van 2018 is inclusief de kosten die gemaakt zijn voor het inmiddels gestopte verkooptraject (Supernova), advieskosten inzake strategische (her)oriëntatie, alsmede de bate inzake de verkoop van de contracting activiteiten en de vrijval van de earn-out reservering met betrekking tot Opdion.

De omzet van Novisource B.V. en met name die van het eigen personeel is op niveau gebleven. De verkoopkosten en algemene beheerskosten liggen het eerste halfjaar van 2018 op een relatief hoog niveau, mede door de eerder genoemde gebeurtenissen, en bekeken wordt om deze in lijn te brengen met de huidige kernactiviteiten en dus naar een structureel lager niveau .

Vergelijken we de recurring EBITDA over het eerste halfjaar 2018 met de cijfers over het eerste halfjaar 2017, dan zien wij een daling van € 0,5 miljoen (EBITDA resultaat 2018 een winst van € 0,4 miljoen versus een winst in 2017 van € 0,9 miljoen).

In de resultaten van het eerste halfjaar 2018 zitten de kosten met betrekking tot het stopgezette verkooptraject en overige (juridische) advieskosten inzake de strategische heroriëntatie en het mogelijk voortzetten van de Novisource activiteiten buiten de beurs voor in totaal € 0,2 miljoen. Verder zit in de resultaten het positieve verschil ten opzichte van de schuld per 31 december 2017 op de Opdion transactie waar we nu 100% aandeelhouder geworden zijn. Eveneens zit in het resultaat de boekwinst op de verkoop van de contracting activiteiten ultimo juni 2018. Deze drie componenten zitten in onderstaande reconciliatie van EBITDA naar recurring EBITDA.

Per 30 juni heeft geen impairment test op de geactiveerde goodwill inzake Opdion plaatsgevonden. Per jaareinde 2018 zal de goodwill opnieuw beoordeeld worden.

In het eerste halfjaar van 2018 heeft er een belastingcontrole plaatsgevonden, waarvan de resultaten op dit moment nog niet bekend zijn en derhalve niet in de halfjaar cijfers zijn meegenomen.

**Geconsolideerd samenvatting van Recurring EBITDA naar netto resultaat**  
**Voor de periode eindigend op 30 juni 2018**  
*(Geen accountantscontrole toegepast)*

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

	H1 2018	H1 2017
Recurring EBITDA	384	878
Kosten Supernova plus kosten strategische heroriëntatie	192	-
Kosten Acquisitie Opdion en Conversie aandelen	-	141
Resultaat Verkoop Contracting activiteiten	-430	-
Bate op earn-out Opdion	-153	-
<b>EBITDA</b>	<b>775</b>	<b>737</b>
Afschrijvingen IVA & MVA	70	131
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>705</b>	<b>606</b>
Netto financieringslasten	15	4
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>690</b>	<b>602</b>
Belastingen	145	174
<b>Netto resultaat</b>	<b>545</b>	<b>428</b>

**Ontwikkelingen per onderdeel**

Bij Novisource B.V. zagen wij een voorzichtige start van H1 2018. De vraag vanuit de markt was in de eerste 2 maanden lager dan verwacht en trok gedurende het tweede kwartaal goed aan. Met een ambitie om te groeien zien wij dat er nog steeds een hoge belangstelling is om te komen werken bij Novisource, maar merken wij ook de ‘trekkracht’ vanuit de markt. De resultante is een lichte autonome groei van eigen professionals ten opzichte van H1 2017. De gekozen strategische richting van specialiseren in kennisintensieve dienstverlening rondom de veranderprogramma’s binnen de financiële sector vanuit de kernthema’s Regulatory Change, Digital Transformation, Information Security blijft succesvol. Een verdere verbreding van de klantenbasis blijft ook in de komende periode een speerpunt. Ook de proposities op het gebied van Data & Information Management laten in H1 2018 een licht stijgende omzet zien.

Bij Opdion Services B.V. zagen we het eerste halfjaar een lagere vraag en dus ook lagere bezetting van de eigen professionals. Inmiddels is de integratie binnen Novisource in volle gang en zal naar verwachting de bezetting verbeteren. Binnen Opdion groeit de recurring omzet uit hoofde van verkoop software licenties. Dit zal zich naar verwachting voortzetten.

Binnen het onderdeel Contracting Services bleven de resultaten achter, mede door het verlies van enkele klanten eind 2017, begin 2018. Inmiddels is deze activiteit eind juni verkocht daar ze niet meer paste in de kernactiviteiten van Novisource.

**Vooruitzichten voor het tweede halfjaar 2018**

De activiteiten van de Raad van Bestuur in de komende maanden zijn gericht op verdere versterking van Novisource, waarbij de nadruk ligt op autonome groei en interne optimalisatie. Door de (hernieuwde) focus op de kernactiviteiten verwachten wij voor deze activiteiten een herstel van het operationele resultaat in het tweede halfjaar 2018.

Voor geheel 2018 verwachten wij uit te komen op een recurring EBITDA tussen € 0,6 miljoen en € 0,95 miljoen.

Daarnaast zal de strategische positionering van Novisource nader worden uitgewerkt, waarbij de eerste opties momenteel is het voorzetten van de activiteiten van Novisource buiten de beurs.

### **Bestuurdersverklaring**

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover hen bekend:

- I De halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van Novisource N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en dat
  
- II Het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen die zich in De eerste zes maanden van het boekjaar 2018 hebben voorgedaan en het effect daarvan op de halfjaarrekening, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de overige zes maanden van het boekjaar 2018. Het halfjaarlijks bestuursverslag bevat eveneens de belangrijkste transacties met verbonden partijen.

Amsterdam, 24 augustus 2018

Cees den Ouden, CFO

# **TUSSENTIJDSE RAPPORTAGE**

## **Halfjaarbericht 2018**

**Geconsolideerde verkorte balans per 30 juni 2018**  
**(voor winstbestemming)**  
*(Geen accountantscontrole toegepast)*

x € 1.000,-	30 juni 2018	31 december 2017
<b>Activa</b>		
Immateriële activa	2.574	2.615
Materiële activa	118	124
<b>Vaste activa</b>	<b>2.692</b>	<b>2.739</b>
Handels en overige vorderingen	3.904	3.542
Liquide middelen	4.172	9.017
<b>Vlottende activa</b>	<b>8.076</b>	<b>12.559</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>10.768</b>	<b>15.298</b>
<b>Eigen Vermogen (groepsvermogen)</b>		
Geplaatst aandelenkapitaal	1.175	1.175
Agio	129	129
Reserves	2.893	1.689
Onverdeeld resultaat	545	1.204
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>4.742</b>	<b>4.197</b>
<b>Verplichtingen</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	649	767
Overige schulden	-	758
Latente vennootschapsbelasting	81	81
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>730</b>	<b>1.606</b>
Overige schulden	5.297	9.495
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>5.297</b>	<b>9.495</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>6.027</b>	<b>11.101</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen en verplichtingen</b>	<b>10.768</b>	<b>15.298</b>



**Geconsolideerde winst- en verliesrekening**  
**Periode 1 januari tot en met 30 juni 2018**  
*(Geen accountantscontrole toegepast)*

x € 1.000,-	1e halfjaar 2018	1e halfjaar 2017
Netto-omzet	9.721	10.562
Kostprijs van de omzet	7.449	7.847
<b>Bruto-omzet resultaat</b>	<b>2.272</b>	<b>2.716</b>
Verkoopkosten	1.055	1.630
Algemene beheerskosten	942	444
	<b>1.997</b>	<b>2.074</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>275</b>	<b>642</b>
Financiële baten	-	5
Financiële lasten	-15	-9
Netto financieringslasten	-15	-4
<b>Resultaat voor winstbelastingen</b>	<b>260</b>	<b>638</b>
Winstbelastingen over resultaat	-145	-174
Resultaat deelneming	-	-36
Resultaat verkoop Contracting	430	-
<b>Netto resultaat</b>	<b>545</b>	<b>428</b>
in euro's	1e halfjaar 2018	1e halfjaar 2017
Netto resultaat per aandeel (rekeninghoudend met gemiddeld aantal uitstaande aandelen)	0,05	0,04
Verwaterde netto resultaat per aandeel (rekeninghoudend met gemiddeld aantal uitstaande aandelen)	0,05	0,04

**Geconsolideerd kasstroomoverzicht**  
**Voor de periode eindigend op 30 juni 2018**  
*(Geen accountantscontrole toegepast)*

<b>(x € 1.000,-)</b>	<b>1e halfjaar 2018</b>	<b>1e halfjaar 2017</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Bedrijfsresultaat	275	642
<i>Aanpassingen op het resultaat voor winstbelasting</i>		
Afschrijvingen materiele vaste activa	29	34
Afschrijvingen immateriele vaste activa	41	97
Mutatie belastinglatentie	-	-5
Mutatie voorziening reorganisatiekosten	-	130
Mutatie aandeel derden	-	457
Verandering in werkkapitaal:		
Mutatie vorderingen	-363	6.748
Mutatie kortlopende schulden	-4.198	-6.158
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>-4.216</b>	<b>1.944</b>
Financiële lasten	-15	-4
Vennootschapsbelasting	-145	-174
Resultaat aandeel derden	-	-36
<b>Totaal kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>-4.376</b>	<b>1.731</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Investerings in immateriele vaste activa	-	-2.264
Investerings in materiele vaste activa	-23	-26
Verkoop Contracting	430	
Betalings overige schulden (afwikkeling Opdion Services B.V.)	-758	
<b>Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-351</b>	<b>-2.290</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Nieuwe lening	-	1.121
Aflossingen langlopende leningen	-118	-
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-118</b>	<b>1.121</b>
<b>Netto-kasstroom A</b>	<b>-4.845</b>	<b>562</b>
Stand liquide middelen per 1 januari	7.325	4.145
Stand liquide middelen per 30 juni	3.390	5.070
<b>Mutatie liquide middelen B</b>	<b>-3.935</b>	<b>925</b>
Verschil B-A	<b>-910</b>	<b>-363</b>
Stand G-rekeningen per 1 januari	1.691	1.640
Stand G-rekeningen per 30 juni	782	1.277
Mutatie G-rekeningen	<b>-910</b>	<b>-363</b>

## Mutatieoverzicht Eigen Vermogen

(Geen accountantscontrole toegepast)

(x € 1.000)

### Mutatieoverzicht Eigen Vermogen Novisource N.V. over het halfjaar eindigend op 30 juni 2018

	<i>Geplaatst Kapitaal</i>	<i>AGIO Reserve</i>	<i>Algemene Reserve</i>	<i>Resultaat Boekjaar</i>	<i>Totaal</i>
<b>Stand per 1 januari 2018</b>	<b>1.175</b>	<b>129</b>	<b>1.689</b>	<b>1.204</b>	<b>4.197</b>
Resultaatverdeling 2017			1.204	-1.204	-
Netto Groepsresultaat 2018				545	545
<b>Stand per 30 juni 2018</b>	<b>1.175</b>	<b>129</b>	<b>2.893</b>	<b>545</b>	<b>4.742</b>

(x € 1.000)

### Mutatieoverzicht Eigen Vermogen Novisource N.V. over het halfjaar eindigend op 30 juni 2017

	<i>Geplaatst Kapitaal</i>	<i>AGIO Reserve</i>	<i>Algemene Reserve</i>	<i>Resultaat Boekjaar</i>	<i>Aandeel Derden</i>	<i>Totaal</i>
<b>Stand per 1 januari 2017</b>	<b>1.173</b>	<b>129</b>	<b>2.104</b>	<b>-393</b>	-	<b>3.013</b>
Resultaatverdeling 2016	-	-	-393	393	-	-
Groepsresultaat 1 januari 2017 t/m 30 juni 2017	-	-	-	428	-	428
Aankoop NSO Holding	-	-	-	-	421	421
Resultaat aandeel derden	-	-	-	-	36	36
<b>Stand per 30 juni 2017</b>	<b>1.173</b>	<b>129</b>	<b>1.711</b>	<b>428</b>	<b>457</b>	<b>3.898</b>

## **Toelichting op het geconsolideerde halfjaarbericht 2018**

### **Algemeen**

Novisource is een naamloze vennootschap die naar Nederlands recht is opgericht en kantoor houdt aan de Hoogoorddreef 56L, (1101 BE) in Amsterdam. Novisource is genoteerd aan Euronext Amsterdam en wordt verhandeld onder de ticker Novi (ISIN NL0010696704). Het geconsolideerde halfjaarbericht 2018 van Novisource N.V. omvat Novisource N.V. en haar dochterondernemingen. De directie heeft het halfjaarbericht op 24 augustus 2018 opgemaakt.

### **Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling**

De tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 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 en berekeningsmethodes als die zijn vermeld in de geconsolideerde jaarrekening 2017. De tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 dienen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening over 2017 gelezen te worden. IFRS standaarden interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2018 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 vakantieperioden.

### **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 6 in het jaarverslag 2017 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 2017.

## Segmentinformatie

De segmentatie bevatten de Novisource labels, Opdion en Diesis. Hieronder is een beknopt overzicht opgenomen van de omzet en het bedrijfsresultaat van de segmenten.

Omzet per Segment in duizenden euro's	1e halfjaar 2018		1e halfjaar 2017	
	€	% Totaal	€	% Totaal
Contracting Services	383	3,9%	3.312	31,4%
Novisource incl Diesis en Opdion	1. 9.338	96,1%	7.241	68,6%
Af: Correcties	2. -		10	0,1%
<b>Totaal Omzet</b>	<b>9.721</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.562</b>	<b>100,0%</b>

1. Diesis alleen 1e halfjaar van 2017

2. Niet segment gerelateerde omzet (waaronder Intercompany)

Bedrijfsresultaat per Segment in duizenden euro's	1e halfjaar 2018		1e halfjaar 2017	
	€	% Omzet	€	% Omzet
Contracting Services	146	38,1%	263	7,9%
Novisource incl Diesis en Opdion	1. 1.158	12,4%	1.867	25,8%
Af: Correcties	2. -1.030		-1.524	
<b>Totaal Bedrijfsresultaat</b>	<b>275</b>	<b>2,8%</b>	<b>606</b>	<b>5,7%</b>

1. Diesis alleen 1e halfjaar van 2017

2. 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.