

A man in a blue suit and red tie is looking at a smartphone in an office setting. He is wearing glasses and has a beard. The background is blurred, showing office doors and walls. A red banner is at the top, and a dark grey banner is at the bottom.

HALFJAARBERICHT 2016

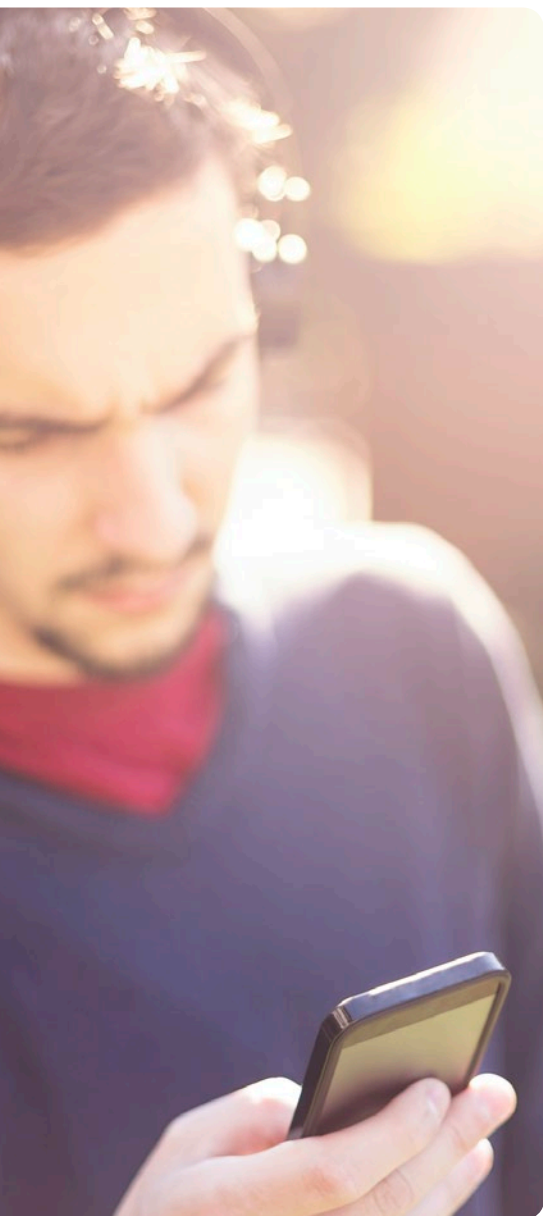
NOVISOURCE

change is constant

INHOUD

Inleiding	3 - 6
Geconsolideerde balans per 30 juni 2016	8
Geconsolideerde winst- en verliesrekening periode 1 januari tot en met 30 juni 2016	9
Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode eindigend op 30 juni 2016	10
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen	11
Toelichting bij het geconsolideerde halfjaarbericht 2016	12 - 14

INLEIDING



In het tweede kwartaal van 2016 heeft Novisource in lijn met het eerste kwartaal een verdere omzetstijging gerealiseerd. Hiermee heeft Novisource een duidelijke stijging van de omzet (12%) weten te realiseren in de eerste helft van 2016 ten opzichte van de vergelijkbare periode in 2015. Met name de omzetgroei met eigen medewerkers is daarbij doorslaggevend (15,6%).

De winstgevendheid liep echter terug door druk op de marges in bepaalde onderdelen en een te hoge indirecte kostenstructuur. Hier bovenop komen in het eerste half jaar de eenmalige reorganisatiekosten en de afvloeiingskosten van het voormalige bestuur.

Door gerichte maatregelen laten de marges in het tweede kwartaal een duidelijke verbetering zien. Daarnaast heeft Novisource kostenbesparende maatregelen aangekondigd in juni 2016 waarmee een basis wordt gecreëerd voor verbeterde winstgevendheid en een fittere organisatie. Deze maatregelen richten zich zowel op de indirecte personeelskosten als ook op de out-of-pocket kosten.

Alhoewel de reorganisatie een eenmalige last van € 749.000 met zich mee heeft gebracht in de eerste helft van 2016 is de cashpositie ultimo juni onverminderd sterk met ruim 2,7 miljoen euro en is de solvabiliteit van de onderneming op ruim 21,5% uitgekomen.

VERSTERKEN VAN DE BASIS VOOR EEN VERSNELDE GROEI

Naast de continuering van het terugdringen van de out-of-pocket kosten zag Novisource zich genoodzaakt om de fitheid van het bedrijf verder structureel aan te pakken. De navolgende maatregelen zijn reeds genomen om de effectiviteit van de organisatie te verbeteren:

1. De juridische structuur van de organisatie is vereenvoudigd door drie Novisource BV's te laten fuseren tot één onderne-

ming Novisource Finance B.V.. Deze maatregel leidt enerzijds tot een besparing op directiekosten en anderzijds tot een krachtige, eenduidige, aansturing van de organisatie. Roy Vissers, die reeds jaren succesvol actief is binnen Novisource, vult de functie van directeur van Novisource Finance B.V. in;

2. De al eerder ingezette automatisering en verbetering van de processen is afgerond met de laatste stap namelijk het beleggen van de activiteiten dicht bij de bron in de lijn. Hiermee is de ruimte ontstaan om de back office terug te brengen tot een op de totale organisatie afgestemde juiste omvang;
3. Als gevolg van bovenstaande maatregelen is afscheid genomen van 5 collega's. Daarnaast zijn drie vacante indirecte functies vervallen.

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. 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 op acquisitiemogelijkheden die de groei een stevige impuls kunnen geven.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 3 juni 2016 zijn de heren Van Blanken en Specht benoemd tot waarnemend commissaris. Novisource streeft er naar om in de tweede helft van 2016 de definitieve Raad van Commissarissen voor te stellen.

RESULTAAT EERSTE HALFJAAR 2016

In het eerste halfjaar van 2016 realiseerde Novisource een omzet van € 29,5 miljoen, een toename met 12% in vergelijking met de € 26,3 miljoen in de vergelijkbare periode in 2015. Deze toename was geheel het gevolg van een autonome groei van de omzet. De omzet van de Novisource labels steeg met 15,6% van € 5,2 miljoen in het eerste halfjaar 2015 naar 6,0 miljoen in het eerste halfjaar 2016. Het label B-Street noteerde een omzetgroei van 11,4% waardoor de omzet steeg van € 21,9 miljoen in het eerste halfjaar 2015 naar € 24,4 miljoen in het eerste halfjaar 2016. Wel dient de kanttekening te worden geplaatst dat de autonome groei van de omzet bij B-Street zich geheel manifesteerde bij de brokeractiviteiten, het deel van de activiteiten waar de marges significant lager liggen dan bij de aan consultancy gerelateerde business.

Het netto resultaat inclusief bijzondere lasten over het eerste halfjaar 2016 bedroeg een verlies van € 906.000, terwijl het eerste halfjaar 2015 een winst liet zien van € 111.000. In het cijfer over 2016 zitten de lasten van de bestuurswissel groot € 343.000 voor belasting, de reorganisatiekosten groot € 749.000 voor belastingen alsmede een reservering groot € 50.000 voor belasting voor de earn-out Diesis.

Worden de cijfers over het eerste halfjaar 2016 vergeleken met de cijfers over het eerste halfjaar 2015, gecorrigeerd voor de kosten van de bestuurswissel, de reorganisatiekosten en de reservering voor de earn-out Diesis, dan blijkt er sprake te zijn van een daling van het netto resultaat van € 111.000 naar € 49.000.

Als gevolg van de getroffen maatregelen is het structureel operationeel kostenniveau verlaagd met € 0,5 miljoen per jaar. Hiervan zijn de eerste effecten in het tweede halfjaar al merkbaar.

Door voortdurende aandacht voor het werkkapitaal, daalde, ondanks de stijging van de omzet met 12%, de post vlottende activa met € 0,8 miljoen.

De netto kasstroom was negatief voor een bedrag van € 2,0 miljoen, met name door enerzijds de negatieve EBITDA van € 1,2 miljoen en anderzijds doordat de post “overige schulden” met een bedrag van € 1,5 miljoen daalde. Dat laatste is het gevolg van het beleid om de ingeleende ZZP'ers zeer tijdig te betalen. Hier stond een stijging van de voorziening voor reorganisatiekosten van € 0,7 miljoen tegenover.

De solvabiliteit, waarbij het eigen vermogen uitgedrukt wordt in een percentage van het balanstotaal, is met 21,5% (2015: 25,7%) op bevredigend niveau gebleven. Het eigen vermogen daalde van € 3,2 miljoen per 30 juni 2015 naar € 2,5 miljoen per 30 juni 2016.

VERSCHILLEND BEELD BIJ WERKMAATSCHAPPIJEN

Ondanks de lastige marktomstandigheden in het eerste kwartaal heeft Novisource Banking & Investments een bevredigend eerste halfjaar achter de rug met een stijgende omzet. 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. 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 (onder gebracht bij Novisource Informatie Management) hebben ook een stijgende omzet laten zien. Het resultaat van Novisource Informatie Management over het eerste halfjaar was daarentegen teleurstellend.

Het eerste halfjaar was voor Novisource Insurance en Pensions moeilijk. De marktomstandigheden blijven onverminderd lastig als gevolg van een uitblijvende vraag van de belangrijkste klanten. De toegenomen omzet zorgde, door een lage bezettingsgraad, niet tot een gewenste winstbijdrage.

De genoemde labels gaan over in Novisource Finance.

Na een gebruikelijk voorzichtig begin van januari, begon de markt voor Diesis Consultancy in de tweede helft van januari weer aan te trekken. Dit heeft zich het gehele eerste halfjaar doorgezet. Over het eerste halfjaar 2016 heeft Diesis een goede performance laten zien en een positieve bijdrage geleverd aan het resultaat, in lijn met de resultaten over de vergelijkbare periode 2015.

B-Street heeft ook een hogere omzet laten zien dan in het vergelijkbare halfjaar 2015, doch dit kwam geheel voor rekening van de broker business welke wordt gekenmerkt door zeer lage marges. Met de invoering van de nieuwe wet Deregulering Beoordeling Arbeidsrelaties (Wet DBA) per 1 mei jl. merkt B-Street de onzekerheid bij haar klanten ten aanzien van het inlenen van ZZP'ers. B-Street heeft inmiddels een door de Belastingdienst goedgekeurde Modelovereenkomst. Het resultaat van B-Street over de eerste helft van 2016 daalde.

VOORUITZICHTEN VOOR HET TWEEDE HALFJAAR 2016

De Raad van Bestuur geeft op dit moment voor geheel 2016 geen omzet- of winstprognose. De verwachting is dat de, in het tweede kwartaal ingezette, verbetering van de bezettingsgraad wordt gehandhaafd. De activiteiten van de Raad van Bestuur in de komende maanden zijn gericht op de verbetering van de structurele winstgevendheid van de gehele organisatie. De kostenbesparende operatie loopt goed en zal naar verwachting in de tweede helft van het jaar worden afgerond. Op basis van het huidige omzetvolume stelt de Raad van Bestuur zich ten doel een bedrijfsresultaat voor 2017 van 1,5 miljoen euro te realiseren.

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 2016 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 2016 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, 25 augustus 2016

Eric Drossaert, CEO



**TUSSENTIJDSE
RAPPORTAGE**

**HALFJAARBERICHT
2016**

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 30 JUNI 2016 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(Geen accountantscontrole toepast)

in duizenden euro's	30 juni 2016	30 juni 2015
Activa		
Immateriële activa	242	286
Materiële activa	163	200
Vaste activa	405	486
Handels en overige vorderingen	8.496	7.864
Liquide middelen	2.731	3.968
Vlottende activa	11.228	11.832
Totaal activa	11.632	12.318
Eigen Vermogen (groepsvermogen)		
Geplaatst aandelenkapitaal	1.172	1.168
Agio	124	69
Reserves	2.108	1.813
Onverdeeld resultaat	-906	111
Totaal Eigen Vermogen	2.498	3.161
Verplichtingen		
Voorziening reorganisatiekosten	749	
Latente vennootschapsbelasting	54	71
Langlopende verplichtingen	803	71
Overige schulden	8.331	9.086
Kortlopende verplichtingen	8.331	9.086
Totaal verplichtingen	9.134	9.157
Totaal Eigen Vermogen en verplichtingen	11.632	12.318

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 30 JUNI 2016

(Geen accountantscontrole toepast)

in duizenden euro's	1e halfjaar 2016	1e halfjaar 2015
Netto-omzet	29.502	26.332
Kostprijs van de omzet	27.352	23.923
Brutowinst	2.150	2.409
Verkoopkosten	1.771	1.226
Algemene beheerskosten	1.570	1.037
	3.341	2.263
Bedrijfsresultaat	-1.191	146
Financiële baten	-1	-1
Financiële lasten	-5	-8
Netto financieringslasten	-6	-9
Resultaat voor winstbelastingen	-1.196	137
Winstbelastingen over resultaat	285	-34
Mutatie voorziening latente vennootschapsbelasting	5	8
Netto resultaat	-906	111

Aantal aandelen per 30 juni	1e halfjaar 2016	1e halfjaar 2015
Aandelen A	10.113.923	10.113.923
Aandelen B	1.608.683	1.563.582
Totaal	11.722.606	11.677.505

De aandelen hebben dezelfde rechten, waarbij de aandelen B genoteerd zijn aan Euronext Amsterdam en hebben allen een nominale waarde van € 0,10 per aandeel.

Winst per aandeel (in euro's)	1e halfjaar 2016	1e halfjaar 2015
Netto resultaat per gewogen gemiddeld aandeel	-0,08	0,01
Verwaterd netto resultaat per gewogen gemiddeld aandeel	-0,08	0,01

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 30 JUNI 2016

(Geen accountantscontrole toepast)

in duizenden euro's	1e halfjaar 2016	1e halfjaar 2015
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	-1.192	146
<i>Aanpassingen op het bedrijfsresultaat</i>		
Afschrijvingen materiele vaste activa	32	32
Afschrijvingen immateriele vaste activa	22	48
Deelkosten omgekeerde overname	-5	-8
Mutatie belastinglatentie	749	
Verandering in werkkapitaal:		
- mutatie vorderingen	-112	-600
- mutatie kortlopende schulden:	-1.626	506
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	-2.132	124
Betaalde rente	-6	-9
Ontvangen rente	-	-
Betaalde winstbelasting	103	-34
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	-2.035	81
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiele vaste activa	-7	-23
Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten	-7	-23
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Opbrengst aandelen emissies	25	33
Uitkering Dividend	-	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	25	33
Netto kasstroom A	-2.017	215
Stand liquide middelen per 1 januari	3.593	2.165
Stand liquide middelen per 30 juni	2.535	3.524
Mutatie liquide middelen B	-1.058	1.359
Verschil B-A	-959	-1.268
Stand G-rekeningen per 1 januari	1.155	553
Stand G-rekeningen per 30 juni	196	1.712
Mutatie G-Rekening	-959	-1.159

MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

(Geen accountantscontrole toepast)

in duizenden euro's	Geplaatst kapitaal	AGIO Reserve	Algemene Reserve	Resultaat Boekjaar	Totaal
Stand per 1 januari 2016	1.170	105	1.823	281	3.379
Resultaat verdeling 2015			281	-281	-
Resultaat 1 januari 2016 tm 30 juni 2016			-	-906	-906
<i>Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen</i>					
Aan optieprogramma gerelateerde kosten			4		4
<i>Op aandelen gebaseerde betalingen</i>					
Uitgifte aandelen inzake overname Diesis	2	19			23
Stand per 30 juni 2016	1.172	124	2.108	-906	2.498

TOELICHTING BIJ HET GECONSOLIDEERDE HALFJAARBERICHT 2016



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 2015 van Novisource N.V. omvat Novisource N.V. en haar dochterondernemingen. De directie heeft het halfjaarbericht op 25 augustus 2016 opgemaakt.

CHANGE IS CONSTANT

Novisource werkt vanuit de filosofie “change is constant”. Dat betekent dat de wereld voortdurend in transitie is en organisaties moeten mee veranderen. De specialisten van Novisource, Diesis en B-Street helpen organisaties met deze veranderingen om te gaan. Dit gebeurt door continu kennis op te bouwen van relevante thema’s op het gebied van business en IT. Dit met een sterke focus en een brede kennis en ervaring van de branches waarin wij werkzaam zijn.

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

De tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 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 2015. De tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 dienen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening over 2015 gelezen te worden.

In aanvulling op het bovenstaande wordt gemeld dat Novisource N.V. per 30 juni 2016 een voorziening voor reorganisatiekosten heeft getroffen volgens de richtlijnen als uiteengezet in IAS 37.

IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2016 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 3 in het jaarverslag 2015 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. Hieronder is een beknopt overzicht opgenomen van de omzet en het bedrijfsresultaat van de segmenten.

Omzet per segment in duizenden euro's	1e halfjaar 2016		1e halfjaar 2015	
	€	% Totaal	€	% Totaal
B-Street	24.397	82,7%	21.902	83,2%
Novisource labels & Diesis	6.012	20,4%	5.199	19,7%
Af: Correcties	-907	-3,1%	-771	-2,9%
Totaal	29.502	100,0%	26.332	100,0%

1) Niet-segmentgerelateerde omzet (waaronder Intercompany)

Bedrijfsresultaat per segment	1e halfjaar 2016		1e halfjaar 2015	
	€	% Omzet	€	% Omzet
in duizenden euro's				
B-Street	319	1,3%	406	1,9%
Novisource labels & Diesis	238	4,0%	235	4,5%
Af: Correcties	1. -1.747		-609	
Totaal	-1.191	-4,0%	146	0,6%

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

VOORZIENING REORGANISATIEKOSTEN

Per 30 juni 2016 heeft Novisource N.V., ten laste van het resultaat over het eerste halfjaar 2016, een voorziening voor reorganisatiekosten getroffen van € 749.000 (voor belasting). De voorziening bevat de volgende componenten:

- Loonkosten van op non-actief gezette medewerkers tot de verwachte datum van ontslag
- De verwachte kosten van een vaststellingsovereenkomst dan wel de wettelijke transitievergoeding
- De met het bovenstaande samenhangende kosten van juridische ondersteuning
- De verwachte bijkomende kosten zoals kosten notaris ivm fusie
- Een marge voor onvoorziene kosten

De schattingen bevatten naar hun aard een mate van onzekerheid, welke door de Raad van Bestuur zo goed mogelijk is ingeschat op basis van enerzijds het doorrekenen van een aantal scenario's en anderzijds de inmiddels getroffen regelingen.

In de jaarrekening over 2016 zal de Raad van Bestuur conform de eisen zoals o.a. gesteld in IAS 37 inzicht verschaffen in het verloop van de reorganisatie en de afwikkeling van de getroffen voorziening.

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.



Colofon

Halfjaarbericht 2016, Novisource N.V.

Novisource N.V.
Marconibaan 12
3439 MS NIEUWEGEIN
+31(0)30 850 44 44
ir@novisource.nl
www.novisource.nl

concept en design
Strangelove
Amsterdam

dtp-opmaak
IdeeVormers
Utrecht