



HALFJAARBERICHT NOVISOURCE N.V. 2019

INHOUD

Inleiding	3 - 6
Geconsolideerde balans per 30 juni 2019	8
Geconsolideerde winst- en verliesrekening periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019	9
Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode eindigend op 30 juni 2019	10
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen	12
Toelichting op het geconsolideerde halfjaarbericht 2019	13 - 16

Inleiding

De resultaten over het eerste halfjaar liggen in lijn der verwachting. De stijging van de brutowinst en de recurring EBITDA zijn een eerste indicatie dat de onderneming na de strategische herorientatie in 2018 de goede weg is ingeslagen. De concurrentie op de krappe arbeidsmarkt is echter fors. Novisource heeft extra geïnvesteerd in corporate recruitment en hoopt daarmee in het tweede halfjaar meer consultants aan te kunnen trekken om zodoende de omzet verder te kunnen doen stijgen.

De activiteiten van het executive management zijn in de komende maanden gericht op verdere versterking van de kernactiviteiten van Novisource, waarbij de nadruk ligt op autonome groei en interne optimalisatie.

Kerncijfers	2019	2018	Ontwikkeling H1 2018 t.o.v. 2019
<i>in duizenden euro's tenzij anders aangegeven</i>			
Resultaat tot en met juni 2019 resp. 2018			
Netto-omzet	7.271	9.721	-25%
Brutowinst	1.726	2.272	-24%
Recurring EBITDA	615	384	231
Bedrijfsresultaat	425	275	150
Resultaat na belastingen	352	545	-193
Nettoresultaat per aandeel (in euro's)	0,03	0,05	
Vermogenspositie			
Balanstotaal	8.071	10.768	-2.697
Eigen vermogen	4.576	4.741	-165
Solvabiliteit (in % van balanstotaal)	57%	44%	
Liquiditeit als verhoudingsgetal (vlottende activa ten opzichte van kortlopende verplichtingen)	1,57	1,52	
Netto kaspositie	2.614	4.172	-1.558
Dividend rendement	4%	-	4%
Medewerkers (fte ultimo juni)			
Consultants	69,5	81,4	-11,9
Indirecte medewerkers	14,5	15,7	-1,2
Ingehuurde externe professionals	25,0	218,0	-193,0
Aandelen (x 1.000)			
Aantal uitstaande aandelen per ultimo periode	11.750.940	11.750.940	
Ultimo koers (in euro's)	1,30	1,17	11%

De cashpositie bedroeg ultimo juni ruim € 2,6 miljoen (ultimo juni 2018: € 4,2 miljoen). Afname komt met name door verkoop van de contracting activiteiten, waardoor een liquiditeitsvoordeel is weggevallen dat inherent is aan de betreffende business. Daarnaast werd een bedrag van ca. € 0,6 miljoen aan dividend aan de aandeelhouders uitgekeerd.

Het eigen vermogen is in absolute zin slechts in geringe mate gewijzigd en licht gedaald naar € 4,6 miljoen (ultimo juni 2017: € 4,7 miljoen). De solvabiliteit, waarbij het eigen vermogen wordt uitgedrukt in een percentage van het balanstotaal, is daarmee met 57% (ultimo juni 2018: 44%) nog steeds goed te noemen.

Resultaat eerste halfjaar 2019

De totale netto omzet is o.a. als gevolg van de verkoop van de contracting activiteiten per 16 mei 2018, in het eerste halfjaar van 2019 gedaald. De totale netto omzet nam af met 25,0% tot € 7,3 miljoen (2017: € 9,7 miljoen).

Het bedrijfsresultaat is vanwege een substantieel lager kostenniveau in het eerste halfjaar 2019 echter gestegen ten opzichte van het eerste halfjaar 2018. Vanwege de eenmalige opbrengst van € 0,4 miljoen op de verkoop van de contracting activiteiten bedroeg het nettoresultaat € 0,4 miljoen ten opzichte van € 0,5 miljoen in 2018.

Vergelijken we de recurring EBITDA over het eerste halfjaar 2019 met de cijfers over het eerste halfjaar 2018, dan zien wij een stijging van ruim € 0,2 miljoen naar € 0,6 miljoen

In de reconciliatie van EBITDA naar recurring EBITDA zijn de volgende incidentele aspecten verwerkt:

In de resultaten over het eerste halfjaar 2019 is een bate opgenomen van € 0,06 miljoen uit de niet voortgezette activiteiten van Novisource Contracting Services BV. Tevens is opgenomen een afschrijvingslast van € 0,12 miljoen op leaserechten van auto's en het kantoorpand. Dit laatste op grond van de per 1 januari 2019 van kracht geworden IFRS 16 standaard.

In de resultaten over het eerste halfjaar 2018 waren de kosten opgenomen met betrekking tot het stopgezette verkooptraject en overige (juridische) advieskosten inzake de strategische heroriëntatie voor in totaal € 0,2 miljoen. Verder zat in het resultaat 2018 een bate van € 0,2 miljoen als gevolg van de afwikkeling van de earn-out Opdion. Bovendien werd in het resultaat een boekwinst verwerkt van ruim € 0,4 miljoen op de verkoop van de contracting activiteiten ultimo juni 2018.

Per 30 juni heeft geen impairment test op de geactiveerde goodwill inzake Opdion plaatsgevonden. Per jaareinde 2019 zal de goodwill opnieuw beoordeeld worden.

Geconsolideerde samenvatting van Recurring EBITDA naar netto resultaat Voor de periode eindigend op 30 juni 2019
(Geen accountantscontrole toegepast)

(in duizenden euro's)	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018
Recurring EBITDA	615	384
Bijzondere posten	-62	-391
Resultaat niet voortgezette activiteiten Novisource Contracting BV	-62	-
Kosten Supernova	-	192
Resultaat verkoop activiteiten Novisource Contracting BV	-	-430
Vrijval earn-out verplichting Opdion	-	-153
EBITDA	677	775
Afschrijvingen IVA & MVA	65	70
Afschrijvingen Leaserechten auto's en huurpand	125	-
Bedrijfsresultaat (EBIT)	487	705
Netto financieringslasten	24	15
Resultaat voor belastingen	463	690
Belastingen	111	145
Netto resultaat	352	545

Vooruitzichten 2019

In het 3^e kwartaal zal een lening bij ING bank vervroegd in één keer worden afgelost, hetgeen circa € 50.000 aan kosten bespaart ten opzichte van de reguliere uitloop tot medio 2022.

De verwachtingen voor 2019 zijn niet gewijzigd ten opzichte van hetgeen werd gerapporteerd bij de publicatie van de jaarcijfers 2018. Novisource verwacht in 2019 te kunnen groeien in termen van medewerkers en het totaal aantal geplaatste professionals. Aangezien de in 2018 afgestoten activiteiten nog een halfjaar meetelden in de resultaten, zal dat naar verwachting niet direct leiden tot een hogere omzet. Wel wordt ingezet op verdere verbetering van de winstgevendheid.

Bestuurdersverklaring

De Raad van Bestuur verklaart, verwijzend naar artikel 5.25c lid 2c van de Wft, 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 2019 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 2019. Het halfjaarlijks bestuursverslag bevat eveneens de belangrijkste transacties met verbonden partijen.

Amsterdam, 22 augustus 2019

Frank Lagerveld CEO

TUSSENTIJDSE RAPPORTAGE

Halfjaarbericht 2019

Geconsolideerde balans per 30 juni 2019 (voor winstbestemming)
(Geen accountantscontrole toegepast)

x € 1.000,-	30 juni 2019	30 juni 2018
Activa		
Immateriële activa	2.492	2.574
Materiële activa	87	118
Gebruiksrechten uit hoofde van lease	645	-
Vaste activa	3.224	2.692
Handels en overige vorderingen	2.233	3.904
Liquide middelen	2.614	4.172
Vlottende activa	4.848	8.076
Totaal activa	8.071	10.768
Eigen Vermogen (groepsvermogen)		
Geplaatst aandelenkapitaal	1.175	1.175
Agio	129	129
Reserves	2.921	2.893
Onverdeeld resultaat	352	545
Totaal Eigen Vermogen	4.576	4.741
Langlopende verplichtingen		
Schulden aan kredietinstellingen	-	649
Verplichtingen uit hoofde van lease	360	-
Overige schulden	-	-
Latente vennootschapsbelasting	53	81
Kortlopende verplichtingen	413	730
Verplichtingen uit hoofde van lease	285	-
Schulden aan kredietinstellingen	649	-
Overige schulden	2.148	5.297
	3.082	5.297
Totaal verplichtingen	3.495	6.027
Totaal Eigen Vermogen en verplichtingen	8.071	10.768

**Geconsolideerde winst-
en verliesrekening**
**Periode 1 januari tot en
met 30 juni 2019**
(Geen accountantscontrole toegepast)

HALFJAARCIJFERS 2019 *

x € 1.000,-	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018
Netto-omzet	7.271	9.721
Kostprijs van de omzet	5.545	7.449
Brutowinst	1.726	2.272
Verkoopkosten	649	1.055
Algemene beheerskosten	652	942
	1.301	1.997
Bedrijfsresultaat	425	275
Financiële baten	-	-
Financiële lasten	-24	-15
Netto financieringslasten	-24	-15
Overige baten		
Resultaat verkoop activiteiten Novisource Contracting BV **		430
Resultaat niet voortgezette activiteiten ***	62	-
Resultaat voor winstbelastingen	463	690
Winstbelastingen over resultaat	111	145
	352	545
Netto resultaat	352	545

x € 1,-	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018
Netto resultaat per aandeel (rekeninghoudend met gemiddeld aantal uitstaande aandelen)	0,03	0,05
Verwaterde netto resultaat per aandeel (rekeninghoudend met gemiddeld aantal uitstaande aandelen)	0,03	0,05

* Tegelijkertijd het overzicht van het totaal resultaat.

** Het netto (na aftrek van kosten) resultaat uit de verkoop van de activiteiten van Novisource Contracting BV is opgenomen als een resultaat voor belasting aangezien over dit resultaat Winstbelasting verschuldigd is.

*** Het resultaat van de niet voortgezette activiteiten van Novisource Contracting BV is opgenomen als een resultaat voor belasting aangezien over dit resultaat Winstbelasting verschuldigd is.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht
voor de periode 1 januari tot en met 30 juni 2019
(Geen accountantscontrole toegepast)

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen
(Geen accountantscontrole toegepast)
**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen Novisource N.V.
over het halfjaar geëindigd op 30 juni 2019**

	<i>Geplaatst Kapitaal</i>	<i>AGIO Reserve</i>	<i>Algemene Reserve</i>	<i>Resultaat Boekjaar</i>	<i>Totaal</i>
Stand per 1 januari 2019	1.175	129	2.893	615	4.812
Resultaatverdeling 2018			615	-615	-
Dividend uitkering 2019			-588		-588
Netto Groepsresultaat 1e halfjaar 2019				352	352
Stand per 30 juni 2019	1.175	129	2.921	352	4.576

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen Novisource N.V.
over het halfjaar geëindigd op 30 juni 2018**

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

Toelichting op het geconsolideerde halfjaarbericht 2019

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 2019 van Novisource NV omvat Novisource NV en haar dochterondernemingen. De directie heeft het halfjaarbericht op 22 augustus 2019 opgemaakt.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 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 2018. De tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 dienen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening over 2018 gelezen te worden.

IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2019 hebben een materiële impact op de grondslagen voor de financiële verslaggeving van Novisource NV

IFRS 16 ‘Leases’. Op grond van deze standaard, gepubliceerd in januari 2016 en ingegaan per boekjaar 2019, worden vrijwel alle leasecontracten die voorheen kwalificeerden als operational lease, op gelijksoortige wijze behandeld als financial lease. De standaard is verplicht per 1 januari 2019 en vervangt IAS 17, ‘Leases’. De standaard kent twee uitzonderingen voor lessees, te weten

- i) leasecontracten betreffende activa met een relatief geringe waarde (bijv. personal computers en laptops), en
- ii) korte termijn leasecontracten (leasecontracten met een maximale looptijd van 12 maanden).

Bij het aangaan van een leasecontract zal de lessee een verplichting verantwoorden betreffende de toekomstige leasebetalingen, onder gelijktijdige verantwoording van het gebruiksrecht van het onderliggende actief gedurende de leasetermijn.

Gezien het feit dat Novisource over een aantal operationele leasecontracten voor voertuigen beschikt en een langjarige huurovereenkomst voor het pand aan de Hoogoorddreef, heeft de toepassing een significante impact op de geconsolideerde cijfers van Novisource.

Toepassing van de nieuwe standaard heeft geleid tot een toename van de totale activa en verplichtingen. Daarnaast is de EBITDA toegenomen als gevolg van een verschuiving van de operationele leasekosten van de bedrijfslasten naar de afschrijving- en interestlasten.

Onder de nieuwe standaard hebben leasecontracten tevens impact op het resultaat als gevolg van het feit dat de financieringscomponent binnen de leasetermijn aan het begin van de contractduur groter is dan het eind van de contractduur (zogenaamde ‘front-loading’).

Opgemerkt wordt dat de invoering van IFRS 16 het kasstroom overzicht significant heeft beïnvloed als gevolg van het opnemen van de leaserechten met bijbehorende leaseverplichtingen, alsmede een verschuiving van operationele leasekosten naar afschrijvingen en rente.

Novisource heeft bij de implementatie van IFRS 16 de volgende uitgangspunten gehanteerd:

- Het effect op het Eigen Vermogen per 1 januari 2019 bij de eerste toepassing van IFRS 16 is zo beperkt dat deze niet afzonderlijk is opgenomen.

- Novisource heeft bij de eerste toepassing van IFRS 16 gekozen voor de optie van de aangepaste retrospectieve methode. Deze methode heeft de volgende voordelen:
 - Voor alle gelijksoortige contracten mag een gelijke disconteringsvoet worden gebruikt;
 - Voor alle contracten welke aflopen binnen 12 maanden na 1-1-2019 mag verondersteld worden dat dit kortlopende contracten zijn en derhalve niet opgenomen hoeven te worden;
 - Eventueel in rekening gebrachte initiële kosten zijn buiten beschouwing gelaten bij de berekeningen;
 - Er is gebruik gemaakt van “kennis achteraf”. Indien b.v. normaliter een auto lease 4 jaar loopt en voor datum van eerste toepassing van IFRS 16 toch afloopt, mag daar rekening mee worden gehouden (i.c. telt niet mee in de berekeningen).
- Bij de bovenstaande berekeningen is gerekend met een disconteringsvoet van 3,5% zijnde de rente welke betaald zou moeten worden op een 4-jarige lening,

Samengevat is de impact op de kengetallen als volgt:

Impact op de kengetallen (x € 1.000)	Gerapporteerd	Impact IFRS 16	Cijfers voor IFRS 16
Netto-omzet	7.271	-	7.271
Brutowinst	1.726	-	1.726
EBITDA	677	138	539
Recurring EBITDA	615	138	477
Bedrijfsresultaat	425	13	412
Resultaat na belastingen	352	-	352
Nettoresultaat per aandeel (in euro's)	0,03	-	0,03
Vermogenspositie			
Balanstotaal	8.071	645	7.426
Eigen vermogen	4.576	-	4.576
Solvabiliteit (in % van balanstotaal)	57%	-5%	62%
Liquiditeit als verhoudingsgetal (Mottende activa ten opzichte van kortlopende verplichtingen)	1,57	-0,16	1,73
Netto kaspositie	2.614	-	2.614
Dividend rendement	4%	-	4%

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 6 in het jaarverslag 2018 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 2018.

Resultaat uit niet voortgezette activiteiten

Op 16 mei 2018 werden de activiteiten van Novisource Contracting Services BV verkocht.

In 2019 is besloten geen nieuwe activiteiten meer op te starten en de BV te liquideren.

Als gevolg hiervan is het resultaat over het eerste halfjaar 2019 verantwoord als "resultaat uit niet voortgezette activiteiten". Een detailoverzicht is in de tabel hieronder opgenomen.

x € 1.000,-	1e halfjaar 2019
Netto-omzet	-
Kostprijs van de omzet	-
Brutowinst	-
Verkoopkosten	-
Algemene beheerskosten	-
Bedrijfsresultaat	-
Financiële baten	-
Financiële lasten	-
Netto financieringslasten	-
Overige baten	
Afwikkeling diverse vorderingen en schulden	62
Resultaat voor winstbelastingen	62
Winstbelastingen over resultaat	14
Netto resultaat	48

Segmentinformatie

Novisource kent in feite slechts twee kasstroom genererende eenheden. De segmentatie onderscheidt nog Novisource Contracting Services BV van de overige activiteiten om de vergelijking met 2018 mogelijk te maken, terwijl de contracting activiteiten medio 2018 zijn verkocht.

Hieronder is een beknopt overzicht opgenomen van de omzet en het bedrijfsresultaat van de segmenten, waarbij voor de zuiverheid bij het bedrijfsresultaat de kosten van Novisource NV en Novisource Holding BV zijn verbijzonderd om de operationele resultaten te verduidelijken.

Omzet per segment x € 1.000	1e hj. 2019		1e hj. 2018	
	€	% Totaal	€	% Totaal
Novisource Contracting Services BV	-	0%	383	3,9%
Novisource labels & Opdion	7.271	100%	9.338	96,1%
Totaal	7.271	100%	9.721	100,0%

Bedrijfsresultaat per segment in duizenden euro's	1e hj. 2019		1e hj. 2018	
	€	% Omzet	€	% Omzet
Novisource Contracting Services BV	-	0,0%	146	38,1%
Novisource labels & Opdion & NSO Holding	1.622	22,3%	1.158	12,4%
Novisource NV/Novisource Holding BV *	-1.197		-1.029	
	425		275	

* Niet segment gerelateerd bedrijfsresultaat (intercompany en tevens het resultaat van Novisource Holding BV dat als shared service center voor de groep fungeert)

Belastingen

In de tussentijdse financiële informatie zijn de belastingen in de winst- en verliesrekening opgenomen op basis van het toepasselijke nominale tarief voor de vennootschapsbelasting.

Verbonden partijen

Op 20 december 2018 werd de heer Peter Paul de Vries benoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Uit hoofde van deze functie ontvangt hij ingaande 2019 de daarvoor geldende beloning.