PERSBERICHT

Halfjaarcijfers 2018 DPA: hogere omzet en sterke stijging aantal professionals

Hoofdpunten eerste halfjaar 2018

- Omzetstijging met 21,7% tot 78,5 miljoen euro (H1 2017: 64,5 miljoen)
- Stijging brutowinst met 26,8% tot 21,7 miljoen euro (H1 2017: 17,1 miljoen)
- Stijging EBITDA met 27,8% naar 4,6 miljoen euro (H1 2017: 3,6 miljoen)
- 23,9% stijging van het gemiddelde aantal professionals in loondienst (autonoom: 20,6%)

Eric Winter, CEO van DPA, over de resultaten in het eerste halfjaar:
"Het afgelopen halfjaar realiseerde DPA sterke groei van de omzet, brutowinst en brutowinstmarge. Het is mooi om te zien dat onze investeringen in groei zich terugbetalen en dat de DPA-community steeds breder wordt. Dit met meer synergie, relevantie en effectiviteit als resultaat. Een belangrijke ontwikkeling is de vereenvoudiging van het bedrijfsmodel. Hiertoe zijn de business units gebundeld in zeven clusters. Dit is een goede stap gebleken naar meer transparantie, flexibiliteit en focus op opdrachtgevers. Bovendien kunnen we hierdoor de digitalisering van de werkprocessen versnellen. Verder helpt dit ons om scherp te blijven op kostenbeheersing en rendementsverbetering."

"Onze uitdaging is om goed op nieuwe ontwikkelingen en marktvragen te blijven anticiperen en bovenal een aantrekkelijke werkgever te zijn. Daarom investeren we veel in scholing en ontwikkeling van professionals. Het ontwikkelen van jonge talenten zetten we kracht bij met traineeprogramma's voor vakgebieden zoals Finance, Banking & Insurance, Compliance en Business Analytics. Ook hebben we onze wervingsactiviteiten versterkt met nieuwe branding en gerichte arbeidsmarktcampagnes. Omdat de aanhoudende arbeidsmarktkrapte voor meer verloop kan zorgen, zetten we nog sterker dan gebruikelijk in op het behoud van medewerkers."

Resultaatontwikkeling
DPA boekte in het eerste halfjaar van 2018 een omzet van 78,5 miljoen euro, 21,7% meer dan in dezelfde periode vorig jaar (H1 2017: 64,5 miljoen[1] euro). De brutowinst steeg naar 21,7 miljoen euro (H1 2017: 17,1 miljoen) en de brutomarge naar 27,6% van de omzet (H1 2017: 26,5%). De door inzet van professionals in loondienst gerealiseerde omzet steeg met 24,2% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De omzet uit inzet van zelfstandige professionals steeg met 8%.

De sterke groei is - naast de integratie van het in 2017 geacquireerde Your Professionals - mede te danken aan de aanhoudende gunstige economische ontwikkeling. Deze zorgt voor steeds meer schaarste op de arbeidsmarkt. Hierop anticiperend heeft DPA zwaar ingezet op uitbreiding van het aantal professionals in loondienst. Deze groep steeg de afgelopen twaalf maanden van 1.230 naar 1.410. Om deze groei te faciliteren, is flink geïnvesteerd in indirecte medewerkers.

Resultaatontwikkeling autonoom
De autonome omzet steeg in het eerste halfjaar met 18,4% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De omzet gerealiseerd door de inzet van professionals in loondienst steeg met 21,5%. De omzet gerealiseerd met zelfstandige professionals steeg met 1,8%.
Op autonome basis steeg de bruto-marge in het eerste halfjaar met 23,3% naar 21,1 mljoen euro (H1 2017: 17,1 miljoen euro).

[1] Your Professionals is per 1 april 2017 overgenomen en de resultaten worden vanaf die datum meegenomen in de cijfers van DPA.

Verkoop- en beheerskosten
In de afgelopen jaren heeft DPA fors geïnvesteerd in het veranderen van haar business model waardoor een organisatie is ontstaan die sterk gericht is op groei en tevens in staat is verdere digitalisering van de werkprocessen door te voeren. Dit gebeurt zowel in de backoffice als bij commerciële activiteiten, business development, marketing en communicatie.
Deze veranderingen hebben het afgelopen half jaar geleid tot een stijging van de verkoop- en beheerskosten van 13,5 naar 17,1 miljoen euro.

Verkorte resultatenrekening

Verkorte resultatenrekening[1] *In miljoenen euro's of %*	**H1 2018**	**H1 2017**
Omzet	**78,5**	**64,5**
Kostprijs van de omzet	-56,8	-47,4
Brutowinst	**21,7**	**17,1**
Brutowinst %	**27,6%**	**26,5%**
Verkoop- en beheerskosten exclusief afschrijvingen en amortisatie	-17,1	-13,5
EBITDA	**4,6**	**3,6**
EBITDA %	**5,9%**	**5,6%**
Afschrijvingen en amortisatie	-1,3	-1,0
EBIT	**3,3**	**2,6**
EBIT %	**4,3%**	**4,1%**
Bijzondere en eenmalige baten en lasten	-	-
Financiële baten en lasten	-0,4	-0,5
Belasting over resultaat	-0,7	-0,5
Resultaat deelnemingen	-0,2	-
Netto resultaat	**2,0**	**1,6**

[1] Als gevolg van de afronding van bedragen in miljoenen kunnen bij de optellingen kleine afrondingsverschillen ontstaan.

Resultaat per segment
Het vernieuwde bedrijfsmodel gaat uit van een organisatiestructuur met zeven clusters. Hiermee is ook de segmentindeling die DPA bij publicaties volgt gewijzigd:

- *Finance & Banking* bestaat uit de clusters Finance en Banking & Insurance, inclusief Your Professionals;
- *Legal & Overheid* bestaat uit de clusters Legal en Overheid;
- *Participaties & IT* bestaat uit de clusters IT, Integrated Business Services en Participaties (exclusief Your Professionals).

Omzet en brutowinst per segment *In miljoenen euro's en %*	**H1 2018**				**H1 2017**		
	Omzet	**Brutowinst**	**Marge %**		**Omzet**	**Brutowinst**	**Marge %**
Finance & Banking	44,9	12,0	26,8		35,5	9,3	26,4
Legal & Overheid	16,5	5,5	32,8		12,5	3,9	31,2
Participaties & IT	17,1	4,2	24,8		16,5	3,9	23,3
Totaal	**78,5**	**21,7**	**27,6**		**64,5**	**17,1**	**26,5**

Financiële positie
Het afgelopen halfjaar is extra aandacht besteed aan het versterken van de financiële positie. Dit heeft geleid tot een positieve netto kasstroom uit de operationele activiteiten van 2,5 miljoen euro (H1 2017: 2,5 miljoen euro negatief) en een positieve kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten van 0,6 miljoen euro (H1 2017: 3,6 miljoen euro negatief).

De netto kasstroom uit investeringsactiviteiten bedraagt 0,5 miljoen euro negatief (H1 2017: 6,4 miljoen negatief) en de netto kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt 0,7 miljoen negatief (H1 2017: 10,8 miljoen positief).

Aan de aandeelhouders is in mei 2018 een slotdividend over 2017 uitgekeerd van 0,9 miljoen euro: 0,02 euro per aandeel. Per kwartaal is 0,9 miljoen euro afgelost op de langlopende rentedragende acquisitiefaciliteit.

DPA heeft nieuwe afspraken met Rabobank gemaakt over verruiming van de rekeningcourantfaciliteit. De komende maanden zullen nieuwe afspraken worden gemaakt om een duurzame financiering te realiseren. De huidige faciliteit bestaat uit een basislimiet van 5,5 miljoen euro en een debiteurenfinanciering van 70% van het totaal van de aan Rabobank verpande vorderingen. De debiteurenfinanciering is (exclusief het basislimiet) gemaximeerd tot 17,0 miljoen euro.

De senior net debt ratio (de geconsolideerde, niet-achtergestelde rentedragende schulden minus vrij beschikbare liquide middelen gedeeld door de EBITDA) mag per eind juni 2018 niet hoger zijn dan 3,75. Ultimo juni 2018 bedroeg deze ratio 3,17.

Medewerkers
Het aantal professionals in loondienst groeide met 14,6% tot 1.410 fte (30 juni 2017: 1.230 fte). Het aantal indirecte medewerkers steeg met 15,5% naar 239 (30 juni 2017: 207 fte).
Na 31 december 2017 nam het aantal professionals in loondienst slechts marginaal toe met 0,6% (autonoom: 1,6%). Bedrijfsonderdeel B-Able is verkocht, wat leidde tot een daling van het aantal medewerkers met 13 fte.

DPA wordt steeds vaker gevraagd om grote projecten te bemensen. Met deze ervaring kunnen deze professionals vervolgens ook aan andere projecten meewerken. Deze grote projecten kunnen leiden tot sterkere fluctuaties in het aantal gedetacheerden. De clustering maakt het eenvoudiger om deze gedetacheerden voor DPA te behouden en om de volatiliteit te verminderen.

Vooruitzichten
De vooruitzichten voor het tweede halfjaar zijn positief. Door de stabiele economische omstandigheden neemt de vraag naar flexibel inzetbare specialisten verder toe. DPA is de aangewezen partner om organisaties te helpen snel in te spelen op hun behoefte aan hooggekwalificeerde professionals met specifieke competenties en vaardigheden. Omdat de aanhoudende arbeidsmarktkrapte tot hoger personeelsverloop kan leiden, richt DPA zich nog nadrukkelijker op het behouden van haar professionals. Ook gaat in deze fase extra aandacht naar het aantrekken van nieuwe professionals en het verder ontwikkelen van gestarte startups en scale-ups zoals recruitmentbureau YOBZ en privacy-activiteiten van DPA. Gezien de toegenomen krapte op de arbeidsmarkt wordt voorzien dat de stijging van het aantal professionals niet in dezelfde mate zal doorzetten als in de afgelopen periode.

Over DPA
DPA verbindt gespecialiseerde professionals aan ambitieuze organisaties, zodat zij op het juiste moment over de juiste kennis en kunde kunnen beschikken. Onder het motto 'Improving your performance' biedt DPA professionals de ruimte om continu aan hun vakinhoudelijke en persoonlijke ontwikkeling te werken. Zo kunnen zij opdrachtgevers helpen om slagvaardig verbeteringen en vernieuwing te realiseren. DPA is genoteerd aan de Euronext Amsterdam. Meer informatie is beschikbaar via www.dpa.nl.

Voor meer informatie
Contactpersoon bij DPA Investor Relations is Sharon van Straalen. Zij is bereikbaar via sharon.vanstraalen@dpa.nl of telefoonnummer 06 5141 1647.

Bijlage: Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten per 30 juni 2018

Disclaimer
In dit persbericht zijn verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen opgenomen. Het persbericht geeft de plannen, doelstellingen en ambities van DPA weer op basis van de huidige inzichten en veronderstellingen van het bestuur. Dergelijke uitspraken betreffen geen vaststaande feiten en zijn onderhavig aan bekende en onbekende risico's, onzekerheden en overige factoren die zich veelal buiten de invloedssfeer van DPA bevinden. Hierdoor kunnen de daadwerkelijke resultaten of ontwikkelingen wezenlijk afwijken van de toekomstige resultaten of ontwikkelingen zoals die impliciet of expliciet zijn neergelegd in de op de toekomst gerichte verklaringen. DPA aanvaardt geen verantwoordelijkheid voor het actualiseren of wijzigen van informatie naar aanleiding van veranderingen in beleid, ontwikkelingen, verwachtingen en dergelijke.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARCIJFERS 2018

- Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

- Verkorte geconsolideerde balans

- Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

- Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

- Toelichtingen op de verkorte geconsolideerde financiële overzichten

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN [1)]

(in euro x 1.000)

	H1 2018	H1 2017
Netto-omzet	78.518	64.513
Kostprijs van de omzet	56.815	47.401
Brutowinst	21.703	17.112
Verkoopkosten	12.944	10.055
Algemene beheerskosten	5.417	4.441
	18.361	14.496
Bedrijfsresultaat	3.342	2.616
Netto financieringslasten	-407	-498
Resultaat geassocieerde deelnemingen	-199	-72
Resultaat voor belasting	2.736	2.046
Winstbelastingen	-702	-530
Resultaat na belastingen	2.034	1.516
Niet gerealiseerde resultaten na belasting [2)]	-55	170
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	1.979	1.686
Resultaat na belastingen toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	1.918	1.523
Minderheidsaandeelhouders	116	-7
Resultaat na belastingen	2.034	1.516

Gegevens per aandeel (toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders van de vennootschap)

(in euro)

Resultaat na belastingen per gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen:	0,04	0,03
Verwaterd resultaat na belastingen per gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen:	0,04	0,03

[1)] Op de in dit halfjaarbericht genoemde cijfers is geen accountantscontrole of beoordelingsopdracht toegepast.

[2)] Deze post wordt nooit meer begrepen in het gerealiseerde resultaat.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS
(in euro x 1.000)

	30 juni 2018	31 december 2017
Activa		
Immateriële vaste activa	75.888	76.937
Materiële activa	1.466	1.283
Financiële vaste activa	3.746	3.396
Vaste activa	81.100	81.616
Handels- en overige vorderingen	32.311	36.676
Liquide middelen	200	706
Vlottende activa	32.510	37.382
Totaal activa	**113.611**	**118.999**
Passiva		
Groepsvermogen	59.314	59.042
Voorzieningen	1.559	1.457
Rentedragende schulden	7.567	9.290
Overige langlopende verplichtingen	1.871	1.791
Langlopende verplichtingen	10.997	12.538
Voorzieningen	199	632
Rentedragende schulden	22.227	20.266
Winstbelastingen	394	1.082
Overige kortlopende schulden	20.480	25.439
Kortlopende verplichtingen	43.300	47.419
Totaal verplichtingen	54.297	59.958
Totaal passiva	**113.611**	**118.999**
Netto werkkapitaal (exclusief rentedragende schulden en voorzieningen)	11.436	10.154
Solvabiliteit (groepsvermogen/totaal passiva)	52,2%	49,6%

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in euro x 1.000)

	H1 2018	H1 2017
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Bedrijfsresultaat	3.342	2.616
Afschrijvingen materiële vaste activa	252	198
Amortisatie immateriële vaste activa	1.003	805
Voorzieningen	-404	-163
Mutaties in:		
Handels- en overige vorderingen	2.265	-2.581
Overige kortlopende schulden	-3.949	-3.336
Kasstroom uit operationele activiteiten	**2.510**	**-2.460**
Betaalde rente	-348	-498
Betaalde winstbelasting	-1.588	-602
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	**574**	**-3.560**
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investeringen in immateriële vaste activa	-18	-
Investeringen in materiële vaste activa	-443	-3.918
Mutatie in verwerving deelnemingen	-	-425
Overige beleggingen	-331	-2.077
Verkoop deelneming	413	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	**-379**	**-6.420**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitkering dividend	-939	-2.818
Verkregen leningen	3.522	8.038
Aflossing leningen	-2.225	-980
Opgenomen kredietfaciliteit	-1.060	6.516
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	**-702**	**10.756**
Saldo toename/afname liquide middelen	**-506**	**775**
Saldo liquide middelen per 1 januari	706	212
Mutatie in saldo liquide middelen	-506	775
Saldo liquide middelen per 30 juni	**199**	**987**

[1] *Ten behoeve van het kasstroomoverzicht omvatten de geldmiddelen en kasequivalenten de liquide middelen en kortlopende rentedragende schulden met betrekking tot de kredietfaciliteit gehouden bij Rabobank.*

VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET GROEPSVERMOGEN
(in euro x 1.000)

	2018	2017
Stand per 31 december vorig boekjaar	**59.042**	**56.395**
Aanpassing IFRS 9	-282	-
Aanpassing IFRS 15	-550	-
Stand per 1 januari boekjaar	**58.211**	**56.395**
Nettoresultaat over de periode	2.034	1.516
Actuarieel resultaat na belasting [1)]	-55	170
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**1.979**	**1.686**
Uitgekeerd (interim) dividend	-939	-2.818
Verkoop belang minderheidsaandeelhouders	63	-
Totaal transacties met aandeelhouders van de vennootschap rechtstreeks verwerkt in het groepsvermogen	**-876**	**-2.818**
Stand per 30 juni boekjaar	**59.314**	**55.263**

Verloopstaat aantal uitstaande gewone aandelen
(in aantallen)

	2018	2017
Stand per 31 december vorig boekjaar	46.968.196	46.968.196
Mutaties	-	-
Stand per 30 juni boekjaar	**46.968.196**	**46.968.196**

Maatschappelijk kapitaal

Aantal aandelen	150.000.000	150.000.000
Nominale waarde in EUR	15.000.000	15.000.000

[1)] Deze post wordt nooit meer begrepen in het gerealiseerd resultaat.

TOELICHTING OP DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARCIJFERS

Algemeen
DPA Group N.V. is een naamloze vennootschap, statutair gevestigd in Nederland. DPA is gevestigd in Amsterdam en houdt daar kantoor aan de Gatwickstraat 11. DPA is genoteerd aan Euronext Amsterdam. De verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers van DPA Group N.V. omvatten de vennootschap en haar dochterondernemingen (samen te noemen 'DPA' of de 'Groep').

DPA is een Nederlandse dienstverlener en richt zicht op advies, duurzame en flexibele inzetbaarheid van specialistische professionals en het ontwikkelen van kennis en kunde. DPA bedient de volgende grootzakelijke en publieke markten: Finance & Control, Banking & Insurance, Integrated Business Services, IT & Engineering, Legal, Overheid en Participaties.

Op deze verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
Deze geconsolideerde halfjaarcijfers betreffende de periode eindigend op 30 juni 2018 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'. De geconsolideerde halfjaarcijfers bevatten niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dienen gelezen te worden in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening van DPA over 2017 (zie jaarverslag 2017 DPA Group N.V. of www.dpa.nl).

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde halfjaarcijfers 2018 zijn consistent met de toegepaste grondslagen bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening 2017 met uitzondering van IFRS 9 'Financiële instrumenten' en IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten met klanten' die per 1 januari 2018 van kracht zijn geworden.

IFRS 9 'Financiële instrumenten' dient ter vervanging van de bestaande richtlijn zoals opgenomen in IAS 39 'Financiële instrumenten'. IFRS 9 is van kracht vanaf 1 januari 2018 en bevat herziene bepalingen met betrekking tot de classificatie en waardering van financiële instrumenten, waaronder een nieuw model voor verwachte kredietverliezen in waardeverminderingen van financiële activa en de nieuwe algemene vereisten voor hedge accounting. IFRS 9 neemt verder de bepalingen over uit IAS 39 inzake de verwerking van financiële instrumenten.

DPA heeft de stelselwijziging als gevolg van de toepassing van IFRS 9 retrospectief toegepast. Hierbij heeft DPA de vrijstelling benut die het mogelijk maakt vergelijkende informatie over voorgaande perioden niet aan te passen ten aanzien van veranderingen in classificatie en waardering (inclusief bijzondere waardeverminderingen). Veranderingen in de boekwaarde van financiële activa en verplichtingen als gevolg van de toepassing van IFRS 9 bedragen € 0,3 miljoen en zijn verantwoord in de ingehouden resultaten en reserves per 1 januari 2018.

IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten met klanten' is van kracht vanaf 1 januari 2018 en voorziet in een uitgebreid raamwerk ten behoeve van de bepaling of, hoeveel en wanneer opbrengsten moeten worden verantwoord. De standaard dient ter vervanging van de bestaande bepalingen voor het verwerken van opbrengsten. Voor DPA betreffen de bestaande bepalingen voor de opbrengstverantwoording primair IAS 18 'Opbrengsten'. Het basisprincipe van IFRS 15 is dat DPA opbrengsten moet verantwoorden voor geleverde goederen of diensten ter hoogte van het bedrag waarop DPA verwacht recht te hebben in ruil voor die goederen of diensten. Om het basisprincipe toe te kunnen passen moet DPA de volgende stappen doorlopen:
1. identificeren van het contract met een klant;
2. identificeren van prestatieverplichtingen in het contract;
3. vaststellen van de transactieprijs;
4. alloceren van de transactieprijs aan de prestatieverplichtingen in het contract; en
5. verantwoorden van opbrengsten op het moment dat de onderneming een prestatieverplichting vervult.

DPA heeft IFRS 15 toegepast in overeenstemming met de cumulatieve effectmethode. Als gevolg daarvan heeft DPA de vereisten van IFRS 15 niet toegepast op de cijfers opgenomen ter vergelijking. Het effect als gevolg van de toepassing van IFRS 15 bedraagt € 0,6 miljoen en is verantwoord in de ingehouden resultaten en reserves per 1 januari 2018.

Schattingen
Bij het opstellen van de geconsolideerde halfjaarcijfers dient het bestuur bepaalde schattingen te maken en veronderstellingen te doen die van invloed kunnen zijn op de gerapporteerde waarde van activa en passiva en de baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en op verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk kunnen worden beschouwd. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen en veronderstellingen. De door het management gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de groep en de gebruikte belangrijkste schattingsbronnen zijn consistent met de oordelen en bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2017.

Segmentinformatie
Ultimo 2017 bestonden de rapportage segmenten uit verschillende businessunits, die als gemeenschappelijk kenmerk de aard van specialisme, of hetzelfde type klant en marktbenadering hadden. Deze gemeenschappelijke kenmerken vormden de basis waarop interne strategische beslissingen werden genomen binnen een segment. Deze onderverdeling werd eveneens gehanteerd in de interne managementrapportages. De aggregatie van operationele entiteiten resulteerde in de volgende onderverdeling van segmenten:
1. Finance, Banking & Insurance;
2. Techniek & ICT; en
3. Legal & Public.

Gedurende 2017 heeft DPA de missie en strategische focus van DPA verscherpt. Hierbij ziet het management de interne samenwerking en synergie als sleutel tot onderscheidende prestaties bij de medewerkers en klanten van de Groep. Om de synergie in de organisatie te vergroten en verankeren, is het management in 2017 gestart met het inrichten van een nieuw organisatiemodel. Dit proces heeft geleid tot de vorming van zeven clusters: Finance & Control, Banking & Insurance, Integrated Business Services, IT & Engineering, Legal, Overheid en Participaties. Deze clusters hebben de vorm van redelijk zelfstandige operationele clusters, aangestuurd door een clustermanagement en bijbehorende stafafdelingen. Vanaf 2018 is de cluster structuur opgezet in lijn met de dienstverlening van DPA. De resultaten van DPA worden hierbij onderverdeeld in de verschillende segmenten. De Raad van Bestuur beoordeelt de segmenten, vanuit financieel perspectief, voornamelijk op omzet en EBITDA. De Raad van Bestuur van DPA neemt vanaf 2018 beslissingen op basis van managementinformatie overeenkomstig het nieuwe organisatiemodel.

Deze organisatorische wijziging resulteert in een gewijzigd aansturingsmodel en als gevolg daarvan is de aggregatie van de operationele segmenten zoals gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening 2017 herzien. Dit heeft eveneens geresulteerd in een drietal operationele rapportage segmenten waarbij de indeling van de business units binnen de rapportage segmenten afwijkt ten opzichte van de geconsolideerde jaarrekening 2017.

Voor rapportagedoeleinden zijn de operationele business units ingedeeld in drie segmenten:
1 **Finance & Banking:** DPA Banking & Insurance, DPA Benkis Banking, DPA Benkis Training & Coaching, Fagro, ConQuaestor Interim Professionals, Your Professionals, DPA Compliance, DPA Risk en DPA Sustainability.
2 **Overheid & Legal:** DPA Legal, DPA Legal Services, DPA Recht & Ruimte, DPA Sociale Zekerheid, SOZA XPERT, DPA Tax, DPA Privacy en DPA Finance.
3 **Participaties & IT:** DPA Cauberg-Huygen en Milieu, DPA Engineering, DPA IT, DPA GEOS, DPA B-Able, REDFORCE, DPA Quantillion, Peoplehouse, Digital Marketing Professionals, DPA Peoplegroup, DPA Spanish Professionals, DPA Greenhouse, DPA Publiek Domein, DPA Droomstarters, DPA Robotics & Process Automation, DPA Supply Chain, DPA Supply Chain Systems, DPA Supply Chain Management, DPA Logistics, Fagro Supply Chain.

Onderstaand is een overzicht opgenomen van de uitsplitsing van de omzet en brutomarge naar de door DPA gehanteerde drie segmenten.

(in euro x 1.000)

Netto-omzet		H1 2018		H1 2017
Finance & Banking		44.924		35.534
Overheid & Legal		16.495		12.489
Participaties & IT		17.099		16.490
		78.518		**64.513**
Brutowinst				
Finance & Banking	26,8%	12.027	26,4%	9.367
Overheid & Legal	32,9%	5.435	31,2%	3.898
Participaties & IT	24,8%	4.241	23,3%	3.847
	27,6%	**21.703**	**26,5%**	**17.112**
Aansluiting naar het resultaat voor belasting				
Brutowinst		21.703		17.112
Verkoopkosten en algemene beheerskosten		-18.361		-14.495
Resultaat geassocieerde deelnemingen		-199		-72
Financiële baten en lasten		-407		-498
Resultaat voor belasting		**2.736**		**2.046**

Goodwill en overige immateriële activa
DPA is in 2017 gestart met het inrichten van een nieuw organisatiemodel. Dit proces heeft geleid tot de vorming van zeven clusters: Finance & Control, Banking & Insurance, Integrated Business Services, IT & Engineering, Legal, Overheid en Participaties. Deze organisatorische wijziging heeft in een gewijzigd aansturingsmodel geresulteerd. Samenhangend hiermee zijn de bestaande kasstroom genererende eenheden ten behoeve van goodwill impairment testing geherdefinieerd naar de nieuwe situatie.

DPA voert jaarlijks een toetsing uit op bijzondere waardeverminderingen voor kasstroom genererende eenheden die goodwill bevatten. Indicaties voor een bijzondere waardevermindering kunnen betrekking hebben op algemene veranderingen in economische en marktomstandigheden, en op sectorontwikkelingen die kenmerkend zijn voor een specifieke kasstroom genererende eenheid. DPA heeft de jaarlijkse impairment test uitgevoerd in het vierde kwartaal van 2017. Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 zijn geen indicatoren voor eventuele bijzondere waardeverminderingen geïdentificeerd voor goodwill.

Doordat de kasstroom genererende eenheden geherdefinieerd zijn, heeft er eveneens een herallocatie van goodwill plaatsgevonden. De gealloceerde goodwill per 1 januari 2018 is weergegeven in overeenstemming met de geherdefinieerde kasstroom genererende eenheden.

Onderstaand is een overzicht opgenomen van het verloop van de goodwill en de overige immateriële activa:

	1 januari 2018	(Des)Investeringen	Waarde-vermindering/ amortisatie	30 juni 2018

Banking & Insurance	17.926			17.926
Finance & Control	23.389			23.389
IT & Engineering	12.881			12.881
Legal	3.430			3.430
Integrated Business Services	1.035			1.035
Overheid	3.041			3.041
Participaties	5.032			5.032
Subtotaal goodwill	**66.734**	**-**	**-**	**66.734**
Overige immateriële activa	10.204	-46	-1.003	9.154
Totaal immateriële activa	**76.938**	**-46**	**-1.003**	**75.888**

Winstbelastingen
In de tussentijdse financiële informatie zijn de winstbelastingen in de winst- en verliesrekening opgenomen op basis van de beste schatting van het management van het geschatte gewogen gemiddelde tarief van de winstbelastingen, vermenigvuldigd met het resultaat voor belastingen exclusief het resultaat geassocieerde deelnemingen.

Financiering
Rekening courant Faciliteit:
DPA heeft een financieringsovereenkomst met de Rabobank afgesloten, bestaande uit een basislimiet van € 5,5 miljoen en een debiteurenfinanciering van 70% van het totaal van de aan Rabobank verpande vorderingen tot een bedrag van maximaal € 17,0 miljoen.

De hoogte van de rentevergoeding wordt bepaald op basis van het gemiddelde in de kalendermaand vastgestelde éénmaands EURIBOR-tarief plus een opslag van 2,75%. DPA is een bereidstellingsprovisie verschuldigd van 0,5% op jaarbasis over het niet-benutte deel van de faciliteit.

De belangrijkste bepaling aangaande de te stellen zekerheden zijn de verpanding van de vorderingen op handelsdebiteuren en inventaris. De volgende convenanten zijn van toepassing:

1. Productiviteit: facturabele uren ten opzichte van de beschikbare uren (contracturen verminderd met ziekteverzuim en verlofuren), is over de laatste twaalf maanden tenminste gelijk aan 87,5%. Bij de bepaling van deze convenant worden vennootschappen, waarbij de dienstverlening niet wordt bepaald door de inzet per uur onder leiding en toezicht van een opdrachtgever, buiten beschouwing gelaten.
2. Senior Net Debt/EBITDA ratio: de geconsolideerde, niet-achtergestelde rentedragende schulden minus vrij beschikbare liquide middelen gedeeld door de genormaliseerde EBITDA gemeten over de laatste 12 maanden, bedraagt voor Q2-2018 en Q3-2018 respectievelijk 3,75 en 4,0, voor de kwartalen daarna geldt een maximum van 2,75.
3. EBITDA Cover Test: aandeel van de totale EBITDA gerealiseerd door de entiteiten die zijn mee verbonden in de kredietfaciliteit dient te allen tijde minimaal 80% te zijn.

Daarnaast is er een "No Change of Management"-clausule opgenomen. Er is geen specifieke solvabiliteitsconvenant opgenomen. DPA voldoet per 30 juni 2018 aan alle gestelde vereisten.

Acquisitiefaciliteit:
Op 18 december 2014 heeft DPA een financieringsovereenkomst gesloten met Rabobank voor toekomstige acquisities. De acquisitiefaciliteit bedraagt maximaal € 18 miljoen. Voor de acquisitiefaciliteit gelden dezelfde financiële convenanten als voor de kredietfaciliteit. Indien en voor zover de acquisitiefaciliteit wordt benut voor financiering van acquisities tot en met een totale, cumulatieve overnamesom van € 10 miljoen, kan de acquisitiefaciliteit volledig worden aangewend. Bij aanwending van de acquisitiefaciliteit over het meerdere van € 10 miljoen, kan DPA 70% van de overnamesom middels de acquisitiefaciliteit financieren.

De acquisitiefaciliteit draagt een rente van éénmaands EURIBOR vermeerderd met een opslag van 2,75% voor zover de faciliteit is benut voor de financiering van acquisities. Voor het ongebruikte deel van de faciliteit is DPA een bereidstellingsprovisie van 0,25% verschuldigd.

Per 30 juni 2018 heeft DPA € 11,0 miljoen van de acquisitiefaciliteit aangewend. Per kwartaal wordt € 0,9 miljoen afgelost.

Saldo liquide middelen
Ten behoeve van het kasstroomoverzicht omvatten de geldmiddelen en kasequivalenten de liquide middelen.

Liquide middelen

	30 juni 2018	31 december 2017
Liquide middelen	200	706
Kortlopende rentedragende schulden (kredietfaciliteit)	-15.464	-16.524
	-15.264	**-15.818**

Voorzieningen
Het verloop van de voorzieningen gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Pensioenen	Overige	Totaal
Saldo per 1 januari 2018	**1.457**	**632**	**2.089**
Niet-gerealiseerde resultaten	73	-	73
Gerealiseerde resultaten	30	-	30
Aanwending	-	-433	-433
Saldo per 30 juni 2018	**1.560**	**199**	**1.759**
Verminderd met het langlopende gedeelte	1.560	-	1.560
Kortlopende gedeelte	**-**	**199**	**199**

De overige voorzieningen hebben betrekking op reorganisatielasten.

Transacties met verbonden partijen
DPA is deels gehuisvest in panden aan de Parklaan 48 en de Lindelaan 16 in Bussum die gehuurd worden van (vennootschappen van) de heer Winter en de heer Berten. De huurovereenkomsten voor de betreffende objecten zijn aangegaan tegen vastgestelde marktconforme huurprijzen. In het eerste half jaar van 2018 is uit hoofde van deze huurovereenkomsten € 0,1 miljoen aan huur betaald (H1 2017: € 0,1 miljoen).

DPA heeft van Your Professionals leningen overgenomen van circa € 0,6 miljoen, welke eerder door de aandeelhouders van Your Professionals waren verstrekt. De rente op deze lening bedraagt EURO Libor overnight + 3% per jaar.

Samen met De Nieuwe Zaak heeft DPA een 50:50 joint venture Digital Marketing Professionals opgestart. DPA heeft De Nieuwe Zaak een lening verstrekt van € 9.000 in het kader van hun belang in de joint venture. De vorderingen worden verantwoord onder de financiële vaste activa. De rente op deze leningen bedraagt 4% per jaar.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen en activa
Er hebben zich geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in de niet in de balans opgenomen verplichtingen ten opzichte van hetgeen in de geconsolideerde jaarrekening 2017 van DPA is opgenomen.

Gebeurtenis na balansdatum
Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Controleverklaring
Op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers is door de externe accountant geen accountantscontrole uitgevoerd.

Bestuursverklaring
Het bestuur van DPA Group N.V. verklaart 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 halfjaar 2018 van DPA Group N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in het halfjaarbericht 2018 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 2018 een getrouw beeld geven van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van DPA Group N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

H.R.G. Winter, CEO
O.O. Berten, COO
D.W.J. Theyse, CFO