



1^e Halfjaar cijfers 2015

Leek, 28 augustus 2015

INHOUDSOPGAVE

	Pagina
1. Halfjaarverslag 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015	2
2. Bestuursverklaring	6
3. Halfjaarrekening 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015	
3.1 Geconsolideerde balans per 30 juni 2015	7
3.2 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	8
3.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht	9
3.4 Geconsolideerd overzicht mutaties in het eigen vermogen	10



Halfjaarverslag 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015

Toelichting op half jaarcijfers

Over het eerste halfjaar werd een geconsolideerde omzet behaald van € 4,8 miljoen tegen € 7,8 miljoen in het eerste halfjaar van 2014. De daling werd vooral veroorzaakt door liquiditeitskrapte die invloed had op de bedrijfsvoering.

Er werd een negatieve EBITDA behaald van € 0,4 miljoen vóór verrekening van verlies als gevolg van het vervallen van de vordering uit hoofde van de earn out regeling inzake Inverko Polymers, en het opschorten van de earn out regeling inzake Equipe van in totaal € 2,3 miljoen, zoals eerder is vermeld in de jaarrekening over 2014. Vooral daardoor daalde tevens de nettowinst van € 124.000 negatief over de eerste zes maanden van 2014 naar € 3,1 miljoen over de eerste helft van 2015.

De nieuwe financieringsovereenkomst met ABN AMRO is per 17 augustus geëffectueerd. Inverko Polymers is daarmee definitief losgekoppeld uit de financieringsfaciliteit van haar vorige eigenaar en is op geen enkele wijze meer aansprakelijk voor de financieringsfaciliteit van de verkoper. De aanvullende werkkapitaal financiering in de vorm van een rekening courant faciliteit is ook per 17 augustus volledig door de ABN AMRO ter beschikking is gesteld.

Direct na de totstandkoming van de overeenkomst met de bank in maart zijn 15 miljoen aandelen teruggeleverd door de voormalige eigenaar aan de NV, die destijds waren uitgegeven in verband met de overname van Inverko Polymers. Van deze aandelen zijn op 30 juni 14,243 miljoen aandelen verkocht en ingezet voor de versterking van de liquiditeitspositie.

Operationele ontwikkelingen

Inverko Polymers

Inverko Polymers realiseerde in het eerste half jaar een omzet van € 4 miljoen, tegen € 8 miljoen in dezelfde periode van 2014. De omzet bleef, zoals eerder bekendgemaakt, vooral in het eerste kwartaal sterk achter door de krappe liquiditeitspositie. Voor de handelsactiviteiten van Inverko Polymers is financiële ruimte bepalend voor de bedrijfsvoering. Het tweede kwartaal liet een omzetsijging zien van 14% ten opzichte van het eerste kwartaal. Er werd over de eerste 6 maanden van 2015 een positieve EBITDA van € 0,11 miljoen gerealiseerd, tegen een EBITDA van € 0,45 miljoen in de eerste helft van 2014. Positief was de ontwikkeling van de marge, die in het eerste halfjaar van 2015 steeg naar 16%, tegen 13% in het eerste half jaar van 2014. Het management zal zich in het tweede half jaar op verder herstel en groei focussen.

Synaplast

Synaplast realiseerde over het eerste halfjaar een omzetgroei van 26% tot € 1,2 miljoen ten opzichte van de omzet van € 0,95 miljoen over dezelfde periode vorig jaar. De marges op de handel en productie zijn goed, maar door de gewijzigde samenstelling van de omzet daalde de totale gemiddelde brutomarge zowel procentueel als absoluut ten opzichte van de eerste 6 maanden van 2014. Door de kosten te beheersen steeg de EBITDA met 10% tot € 0,062 miljoen ten opzichte van dezelfde periode van 2014. In het tweede halfjaar van 2015 zal de focus meer gericht zijn op groei van de productie. Synaplast is met ingang van het tweede halfjaar van 2014 meegeconsolideerd en is dus niet opgenomen in de vergelijkende cijfers over de eerste helft van 2015.



Equipe/Inverko Compounding

Equipe/Inverko Compounding heeft in het eerste half jaar van 2015 een geconsolideerde omzet gerealiseerd van € 2,7 miljoen tegenover een omzet van € 4,3 miljoen in dezelfde periode van 2014. Om het vermogensbeslag van de activiteiten te beperken is besloten tot een verschuiving van productie voor eigen rekening en risico naar verwerking van plastic afval voor derden. Daardoor daalde de omzet. Als gevolg van de aangepaste bedrijfsvoering verbeterde de kostendekking en steeg de geconsolideerde EBITDA ten opzichte van dezelfde periode in 2014. Vanaf het tweede kwartaal 2015 was de geconsolideerde EBITDA positief. Over het eerste halfjaar 2015 bedroeg de geconsolideerde EBITDA € 0,1 miljoen negatief.

Het management verwacht dat deze trend zich zal voortzetten, zodat uiteindelijk ook een positief resultaat kan worden bereikt. Om verdere groei van de activiteiten mogelijk te maken worden momenteel gesprekken gevoerd met strategische en financiële partijen die kunnen zorgen voor versterking van de marktpositie en groeifinanciering. Compounding is een 100% dochter van Equipe BV, een joint venture tussen Inverko NV en investeerder Sequoia. Vanwege de gelijke zeggenschapsverhoudingen in Equipe kan het belang in Equipe / Compounding niet worden geconsolideerd.

Inverko NV

Inverko NV heeft over het eerste halfjaar een negatieve EBITDA behaald van € 0,4. Dit resultaat is sterk beïnvloed door advieskosten en nagekomen accountantskosten in verband met extra werkzaamheden met betrekking tot de opstelling van de jaarrekening 2014.

Vooruitzichten 2015

De Raad van Bestuur is onverminderd optimistisch en overtuigd van de sterke marktpositie van de organisatie in de circulaire economie. Inverko heeft langjarige leveringscontracten met grote afvalinzamelaars die de organisatie de aankomende jaren ruim zullen voorzien van afval. Door de combinatie van onze know how en recyclingcapaciteit is Inverko in staat hoogwaardige grondstoffen te produceren. Grondstoffen die door Inverko als ketenregisseur worden omgezet naar producten die invulling geven aan de circulaire economie.

De definitieve afwikkeling van de herstructurering van de financieringslijnen met de bank en de plaatsing van aandelen bij de externe financier zal voor de tweede helft van 2015 zorgen voor verbetering van de liquiditeitspositie.

Daarnaast kijkt het management naar mogelijkheden om de kaspositie verder te versterken om een snellere invulling van de groeistrategie te kunnen realiseren. Hiertoe worden momenteel gesprekken gevoerd. Naar verwachting zal de verbeterde liquiditeitspositie een positief effect hebben op de omzetontwikkeling in het tweede halfjaar. De positie van Inverko als ketenregisseur in de afvalketen biedt daarvoor ruime mogelijkheden.

Toelichting financiële positie

De posten die qua omvang en ontwikkelingen opvallend zijn lichten wij onderstaande kort toe:

- Immateriële vaste activa (Goodwill)/Financiële vaste activa
In de jaarrekening van de 2014 heeft een correctie plaatsgevonden op de eerste waardering van de joint venture Equipe, zoals deze is was opgenomen in de ongecontroleerde half jaar cijfers van 2014. In deze half jaar cijfers was voor de overname van 50% van Equipe B.V. (Inverko Compounding B.V.) onder de immateriële vaste activa een goodwill van ruim EUR 3,0 miljoen verantwoord. Per 30 juni 2015 is de het belang in de joint venture volgens de equity-methode in overeenstemming met IAS 28 opgenomen als financieel vast actief.
- Eigen vermogen
Voor de mutaties in het eigen vermogen verwijzen wij naar paragraaf 3.4.
- Overige schulden
Onder de overige schulden is de verplichting jegens de verkoper van Inverko Polymers opgenomen, welke voortvloeit uit de overeenkomst met betrekking tot het loskoppelen van de financieringsfaciliteit. Aan deze verplichting is op 17 augustus voldaan, op het moment dat de deal met de bank is geëffectueerd en de rekening courant faciliteit beschikbaar is gesteld.

Transacties verbonden partijen

Inverko N.V. - 30 juni 2015

(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld, voor resultaatbestemming)

	2014		V&W
	EUR		
	Activa	Passiva	
Verkoop en doorbelastingen aan *			415
Inkoop en doorbelastingen van **			461
Debiteuren/Crediteuren	179	-233	
Beloning Management			86
Beloning RvC			11
Ontvangen aandelen Inverko Groep B.V.		-3.000	
Schuld aan Inverko Groep B.V.		3.000	
Vordering Inverko Groep B.V. (earn out regeling)			-1.892
Vordering H.J. Alssema Beheer B.V. (earn out regeling)	360		-447
Overbruggingskrediet Inverko Compounding	357		
Vordering Equipe	1.015		
Vordering Vero Holding B.V.	45		
	1.956	-233	-1.366



Gebeurtenissen na balansdatum

Op 27 maart 2015 is tussen Inverko Polymers BV en de ABN AMRO een overeenkomst gesloten, waarin tot overeenstemming is gekomen om Inverko Polymers definitief los te koppelen uit de financieringsfaciliteit van haar vorige eigenaar en dat Inverko Polymers hiervoor op geen enkele wijze meer aansprakelijk is. Deze deal is op 17 augustus 2015 geëffectueerd. Op deze datum is de rekening courant faciliteit door de ABN AMRO beschikbaar gesteld en is de aan de verkoper verschuldigde € 3,0 miljoen aan de verkoper betaald.

Algemene zaken

Op de tussentijdse financiële overzichten is geen accountantscontrole verricht.

Naar de mening van het Bestuur van Inverko N.V. heeft in de eerste helft van het boekjaar geen wijziging plaatsgevonden van de risico's die zijn vermeld in de opgenomen risicoparagraaf in het jaarverslag 2014.

Leek, 28 augustus 2015

H.J. Alsema, *CEO*

D. Zethoven, *Voorzitter RvC*

T. Lodewijkx, *Lid RvC*



2. BESTUURSVERKLARING

Grondslagen halfjaarverslag

Het halfjaarverslag is opgesteld in opdracht van de Raad van Bestuur bestaande uit de heer H.J. Alsema (CEO) en de Raad van Commissarissen bestaande uit de heer D. Zethoven en T. Lodewijkx met inachtneming van dezelfde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht in de jaarrekening 2014 van de vennootschap en de IAS 34.

Getrouw beeld

Het halfjaarverslag geeft een getrouw beeld omtrent de toestand op de balansdatum en de gang van zaken gedurende de eerste helft van het boekjaar van Inverko NV en de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in het halfjaarverslag zijn opgenomen. Tevens geeft zij een getrouw beeld van de verwachte gang van zaken op het gebied van de investeringen, de omzetontwikkeling en de rentabiliteit zoals hiervoor reeds beschreven.

Overige

Op de financiële overzichten in deze halfjaarrapportage heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

Het halfjaarverslag 2015 geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en het verlies van Inverko NV en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Leek, 28 augustus 2015

H.J. Alsema, *CEO*

D. Zethoven, *Voorzitter RvC*

T. Lodewijkx, *Lid RvC*

3. Halfjaarrekening 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015

3.1 Geconsolideerde balans per 30 juni 2015 (niet gecontroleerd)

Inverko N.V. - 30 juni 2015

(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld,
voor resultaatbestemming)

	<u>30-6-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
ACTIVA		
Vaste activa		
Immateriele vaste activa	219	3.242
Materiele vaste activa	1.021	1.135
Financiële vaste activa	2.835	927
	<u>4.075</u>	<u>5.304</u>
Vlottende activa		
Vorraden	739	1.638
Handels- en overige vorderingen	1.532	3.506
Belastingvorderingen	-	148
Liquide middelen	834	30
	<u>3.105</u>	<u>5.322</u>
Totaal activa	<u>7.180</u>	<u>10.626</u>
EIGEN VERMOGEN		
Kapitaal en reserves toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap		
Gewone aandelen	17.088	17.751
Uit te geven aandelen	460	0
Gecumuleerde verliezen	-13.433	-11.950
Converteerbare obligatielening	48	44
Resultaat boekjaar	-3.110	-124
	<u>1.053</u>	<u>5.721</u>
VERPLICHTINGEN		
Langlopende verplichtingen		
Converteerbare obligatielening	2	6
Leningen	287	194
Kortlopende verplichtingen		
Schulden aan kredietinstellingen	-	50
Aflossingsverplichtingen langlopende schulden	102	139
Handels- en overige verplichtingen	1.908	3.948
Belastingenschulden	479	174
Overige schulden en overlopende passiva	3.349	394
Totaal verplichtingen	<u>6.127</u>	<u>4.905</u>
Totaal passiva	<u>7.180</u>	<u>10.626</u>

3.2 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening (niet gecontroleerd)

Inverko N.V. - 30 juni 2015

(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld,
voor resultaatbestemming)

	<u>30-6-2015</u>	<u>30-6-2014</u>
Opbrengsten	4.850	7.892
Kostprijs van de omzet	-3.685	-6.836
Bruto-omzetresultaat	1.165	1.056
Personeelskosten	654	550
Afschrijvingen op vaste activa	166	119
Afwaardering vorderingen op verkoper*	2.339	-
Overige bedrijfskosten	951	399
Netto-omzet resultaat	-2.945	-12
Financiële baten	47	-
Financiële lasten	-28	-52
Netto financiële baten- en (lasten)	19	-52
Resultaat voor belastingen	-2.926	-64
Belastingen	-6	-28
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-2.932	-92
Resultaat deelneming	-178	-
Geassocieerde deelnemingen	-	-32
	(178)	-32
Nettowinst / (verlies)	-3.110	-124
Verlies per aandeel x €1	-0,036	-0,002

* In de jaarrekening 2014 is onder gebeurtenissen na balansdatum toegelicht, dat als onderdeel van de overeenkomst met betrekking tot de ontvlechting van Inverko Polymers uit de financieringsstructuur van de verkoper de vordering uithoofde van de Earn Out regeling inzake Inverko Polymers komt te vervallen en de vordering uithoofde van de Earn Out regeling inzake Equipe wordt opgeschort, wat tot deze afwaardering leidt.

3.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is bepaald op basis van de indirecte methode.

Inverko N.V. - 30 juni 2015

(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld,
voor resultaatbestemming)

	<u>30-6-2015</u>	<u>30-6-2014</u>
Bedrijfsresultaat	-3.110	-124
Totale aanpassingen voor kasstroom uit bedrijfsoperaties	4.521	-518
Totaal van betaalde en ontvangen rente	-28	-52
Kasstroom uit operationele activiteiten	1.383	-694
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	756	58
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.335	665
Netto kasstroom	804	29
Liquide middelen		
Stand per einde halfjaar	834	30
Stand per begin boekjaar	30	1
Mutatie liquide middelen	804	29

3.4 Geconsolideerd overzicht mutaties in het eigen vermogen

Inverko N.V. - 30 juni 2015

(Alle bedragen in duizenden euro's tenzij anders vermeld,
voor resultaatbestemming)

	Aandelen kapitaal gestort kapitaal	Uit te geven aandelen	Converteerbare lening	Overige reserves	Resultaat	Totaal
Boekwaarde 1 januari 2015	16.980	720	47	-11.612	-343	5.792
Transacties met niet aandeelhouders						
Resultaatbestemming 2014				-343	343	-
Resultaat na belastingen					-3.110	-3.110
Oprenting Obligatielening			1			1
Kosten m.b.t. uitgifte aandelen				-6		-6
Transacties met aandeelhouders						
Ontvangen aandelen	-3.000					-3.000
Levering aandelen aan investeerder	2.848			-1.472		1.376
Uitgifte nieuw aandelen ult. 2014						
Uit te geven aandelen	260	-260				-
Boekwaarde per 30 juni 2014	17.088	460	48	-13.433	-3.110	1.053