

VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARREKENING 2020 VAN DPA GROUP N.V.



- Geconsolideerde winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2020
- Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat over de eerste helft van 2020
- Geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2020
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht over de eerste helft van 2020
- Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
- Toelichtingen op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

GEEN ACCOUNTANTSCONTROLE TOEGEPAST

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2020

x duizend euro	H1 2020	H1 2019
Netto-omzet	71.440	75.286
Kostprijs van de omzet	51.145	52.395
Brutowinst	20.295	22.890
Verkoopkosten	7.284	7.977
Algemene beheerskosten	15.696	9.726
	22.980	17.703
Bedrijfsresultaat	-2.685	5.187
Financieringsbaten	28	50
Financieringslasten	-243	-395
Resultaat geassocieerde deelnemingen	2	5
Resultaat voor belastingen	-2.898	4.848
Winstbelastingen	-1.110	-1.167
Resultaat	-4.007	3.681
Toekomend aan:		
Aandeelhouders (nettoresultaat)	-4.165	3.461
Minderheidsaandeelhouders	158	220
Resultaat	-4.007	3.681
Resultaat per aandeel toekomend aan de aandeelhouders (in euro per aandeel)		
Resultaat per gewogen gemiddeld aantal aandelen	-0,09	0,07
Verwaterd resultaat per gewogen gemiddeld aantal aandelen	-0,09	0,07

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat over de eerste helft van 2020

x duizend euro	H1 2020	H1 2019
Resultaat	-4.007	3.681
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-48	-168
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-4.055	3.513
Totaalresultaat niet te reclassificeren naar winst- en verliesrekening na belastingen		
Actuariële resultaten en herwaardering van toegezegde pensioenverplichting (actief)	-48	-168
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-48	-168
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders	-4.213	3.293
Minderheidsaandeelhouders	158	220
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-4.055	3.513

Geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2020

x duizend euro	30 juni 2020	31 december 2019
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	63.561	71.757
Materiële vaste activa	12.962	13.665
Financiële vaste activa	1.552	2.218
Totaal vaste activa	78.076	87.640
Vlottende activa		
Handels- en overige vorderingen	24.107	28.624
Winstbelastingen	-	1.106
Liquide middelen	10.208	411
Totaal vlottende activa	34.315	30.141
Totaal activa	112.391	117.781
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	4.697	4.697
Agioreserve	68.348	68.348
Algemene reserve	-9.048	-16.848
Niet-gerealiseerde resultaten	2.030	2.078
Onverdeeld resultaat	-4.165	7.837
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	61.862	66.112
Minderheidsaandeelhouders	2.829	2.695
Totaal eigen vermogen	64.691	68.807
Langlopende verplichtingen		
Leaseverplichtingen	7.979	8.491
Personeelsgerelateerde voorzieningen	655	593
Latente belastingverplichtingen	1.022	1.016
Totaal langlopende verplichtingen	9.656	10.100
Kortlopende verplichtingen		
Leningen	1.242	9.082
Winstbelastingen	1.139	-
Handels- en overige schulden	35.663	29.792
Totaal kortlopende verplichtingen	38.043	38.874
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	112.391	117.781

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over de eerste helft van 2020

x duizend euro	H1 2020	H1 2019
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat	-4.007	3.681
Financieringsbaten	-28	-50
Financieringslasten	243	395
Winstbelasting	1.110	1.167
Resultaat geassocieerde deelnemingen	-2	-5
	<u>1.323</u>	<u>1.506</u>
Bedrijfsresultaat	-2.685	5.187
Aanpassingen voor:		
Amortisatie immateriële vaste activa	865	915
Afschrijvingen materiële vaste activa	3.123	3.417
Bijzondere waardeverminderingen immateriële vaste activa	7.338	-
	<u>11.326</u>	<u>4.332</u>
Mutatie in:		
Personeel gerelateerde voorzieningen	-16	9
Handels- en overige vorderingen	4.717	-4.632
Handels- en overige schulden	2.999	-1.498
	<u>7.700</u>	<u>-6.121</u>
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	16.341	3.398
Betaalde rente	-149	-261
Ontvangen rente	0	0
Betaalde winstbelasting	1.135	-1.464
	<u>986</u>	<u>-1.725</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	17.327	1.673
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Nettokasstroom bij ver(koop) dochteronderneming	-60	-682
Investerings in immateriële activa	-7	-131
Investerings in materiële vaste activa	-51	-34
Verstrekte leningen	-	-126
Aflossing leningen	542	836
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	424	-137
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitkering dividend	-	-4.485
Aflossing leningen	-1.492	-1.622
Opgenomen kredietfaciliteit	-3.292	8.060
Aflossing op leaseverplichtingen	-3.171	-3.329
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-7.954	-1.376
Nettokasstroom	9.797	160
Saldo liquide middelen per 1 januari	411	282
Nettokasstroom	9.797	160
Saldo liquide middelen per 30 juni	10.208	442

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

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Algemene reserve	Resultaat	Niet gerealiseerde resultaten	Totaal	Minderheids aandeelhouders	Totaal eigen vermogen
x duizend euro								
Stand per 31 december 2018	4.697	68.348	-20.497	8.308	1.995	62.851	2.645	65.496
Resultaatbestemming 2018			8.308	-8.308	-	-		-
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten								
Resultaat 2019	-	-	-	7.837	-	7.837	639	8.476
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	83	83	-	83
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	4.697	68.348	-12.189	7.837	2.078	70.771	3.284	74.055
Uitgekeerd dividend	-	-	-4.227	-	-	-4.227	-258	-4.485
Verwerving belang minderheidsaandeelhouders	-	-	-	-	-	-	134	134
Uitbreiding belang minderheidsaandeelhouders naar volledig belang	-	-	-432	-	-	-432	-465	-897
Stand per 31 december 2019	4.697	68.348	-16.848	7.837	2.078	66.112	2.695	68.807
Resultaatbestemming 2019	-	-	7.837	-7.837	-	-	-	-
Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten								
Resultaat H1 2020	-	-	-	-4.165	-	-4.165	158	-4.007
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-48	-48	-	-48
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	4.697	68.348	-9.011	-4.165	2.030	61.898	2.853	64.751
Verwerving belang minderheidsaandeelhouders	-	-	-37	-	-	-37	-24	-60
Stand per 30 juni 2020	4.697	68.348	-9.048	-4.165	2.030	61.862	2.829	64.691

Verloopstaat aantal uitstaande aandelen

(in aantallen)	2020	2019
Stand per 1 januari	46.968.196	46.968.196
Mutaties	-	-
Stand per 30 juni	46.968.196	46.968.196
Maatschappelijk kapitaal		
Aantal aandelen	150.000.000	150.000.000
Nominale waarde in euro	15.000.000	15.000.000

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 hier 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 verzorgt advies en flexibele inzet van gespecialiseerde professionals in de vakgebieden Finance, Banking, Integrated Business Services, IT, Legal en Overheid.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Deze geconsolideerde halfjaarcijfers betreffende de periode eindigend op 30 juni 2020 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 2019 (zie jaarverslag 2019 DPA Group N.V. of www.dpa.nl).

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde halfjaarcijfers 2020 zijn consistent met de toegepaste grondslagen bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening 2019.

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 2019.

Management van financiële risico's

In het DPA Jaarverslag 2019 zijn de belangrijkste geïdentificeerde risico's, risicobeheersings- en controlesystemen beschreven. DPA heeft de geïdentificeerde risico's geëvalueerd en vastgesteld dat er geen significante wijzigingen in de financiële risico's en overige omstandigheden zijn die, anders dan beschreven, een effect hebben op de waardering van de vorderingen en verplichtingen.

Segmentinformatie

Een operationeel segment is een onderdeel van DPA dat bedrijfsactiviteiten uitvoert die kunnen resulteren in opbrengsten en kosten, ook in verband met transacties met andere onderdelen van DPA. Alle operationele resultaten van een operationeel segment worden periodiek beoordeeld door de Raad van Bestuur ten behoeve van de besluitvorming over de toekenning van middelen aan het segment en ter evaluatie van de prestaties. Dit op basis van de beschikbare financiële informatie per operationeel segment. De in deze segmenten gerealiseerde omzet betreft de opbrengst van inzet op interim- en projectbasis van gespecialiseerde professionals of vaste, met de opdrachtgever overeengekomen vergoedingen voor geleverde prestaties door professionals van DPA en werving- en selectiediensten.

De operationele entiteiten zijn geaggregeerd tot de volgende rapportagesegmenten:

- 1 **Finance & Banking**
- 2 **Legal & Public**
- 3 **IT, Supply Chain & Logistics & Participaties**

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

x duizend euro	H1 2020	H1 2019
Finance & Banking:	41.468	42.962
Legal & Public	10.616	14.018
IT, Supply Chain & Logistics & Participaties	19.356	18.305
Netto-omzet	71.440	75.286
Finance & Banking:	11.672	12.965
Legal & Public	4.015	4.345
IT, Supply Chain & Logistics & Participaties	4.608	5.580
Brutowinst	20.295	22.890
<i>Aansluiting naar het resultaat voor belasting</i>		
Brutowinst	20.295	22.890
Verkoopkosten en algemene beheerskosten	-22.980	-17.703
Resultaat geassocieerde deelnemingen	2	5
Financierings baten en lasten	-215	-344
Resultaat voor belasting	-2.898	4.848

Goodwill en overige immateriële activa

Het verloop in 2020 van de goodwill en overige immateriële activa is als volgt

	Merk- en				Totaal
	Goodwill	Klantrelaties	handelsnamen	Overig	
Aanschafwaarde	65.180	9.088	6.079	1.616	81.963
Cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	-	-6.352	-2.990	-864	-10.206
Boekwaarde per 31 december 2019	65.180	2.736	3.089	752	71.757
Investeringen	-	-	-	7	7
Bijzondere waardeverminderingen	-7.338	-	-	-	-7.338
Amortisatie	-	-437	-285	-142	-865
Boekwaarde per 30 juni 2020	57.841	2.299	2.804	617	63.561
Aanschafwaarde	65.180	9.088	6.079	1.624	81.970
Cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	-7.338	-6.789	-3.275	-1.006	-18.409
Boekwaarde per 30 juni 2020	57.841	2.299	2.804	617	63.561

Toetsing op bijzondere waardeverminderingen voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten

Voor de toets op bijzondere waardevermindering worden de kleinste kasstroomgenererende eenheden beschouwd waaraan goodwill kan worden toegerekend.

DPA kent een indeling van clusters die de grootzakelijk en publieke markt bedienen. Binnen de clusters is er een grote verwevenheid van de activiteiten, omzet en de manier waarop de klantrelaties worden bediend. De clusters hebben de vorm van redelijk zelfstandige operationele eenheden die aangestuurd worden door een clusterdirecteur. De clusterstructuur maakt het mogelijk om de schaalvoordelen te benutten, additionele ondersteuning te bieden aan de kernklanten en goede aansturing te waarborgen. De clusterstructuur beschrijft de wijze waarop de Raad van Bestuur de activiteiten bewaakt en beslissingen over continueren en afstoten van de activiteiten neemt. DPA heeft de volgende clusters gevormd Banking, Finance, IT, Legal & Public, Supply Chain & Logistics en Participaties welke gelijk zijn aan boekjaar 2019.

Tenminste eenmaal per jaar voert DPA een toetsing uit op bijzondere waardeverminderingen voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten. Indicaties voor een bijzondere waardevermindering kunnen betrekking hebben op algemene veranderingen naar economische- en marktomstandigheden en op sectorontwikkelingen die kenmerkend zijn voor een kasstroomgenererende eenheid.

Economische ontwikkelingen als gevolg van de Covid-19 pandemie

De vooruitzichten voor de Nederlandse economie in de periode 2020-2022 staan volledig in het teken van de Covid-19-pandemie en de overheidsmaatregelen om de verspreiding van het coronavirus te beperken. De in het eerste en tweede kwartaal van 2020 opgetreden economische schade is dermate omvangrijk, dat een diepe, economische terugval onontkoombaar is. Gezien de huidige economische ontwikkelingen als gevolg van de Covid-19 pandemie en de daaruit voortvloeiende effecten voor DPA, ziet DPA een indicatie voor een bijzondere waardevermindering. Dit heeft erin geresulteerd dat DPA een toetsing op bijzondere waardeverminderingen voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten heeft uitgevoerd per 31 mei 2020.

Toetsing op bijzondere waardeverminderingen voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegerekend is gebaseerd op de bedrijfswaarde. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt gebruik gemaakt van toekomstige kasstromen op grond van de huidige operationele resultaten en de verwachte toekomstige resultaten. De toekomstige resultaten worden bepaald op basis van inschattingen en veronderstellingen van het bestuur en de clusterdirectie over de groei van de omzet en ontwikkelingen in de operationele marges over een termijn van vijf jaar.

Het bestuur heeft vijf belangrijke variabelen geïdentificeerd die bij verandering kunnen resulteren in een realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid die lager is dan de boekwaarde. Dit zijn de omzet, het brutomargepercentage, het EBITDA-percentages, de disconteringsvoet en het constante groeipercentage na de termijn van vijf jaar. Wijzigingen in de markttrentes, rendementseisen op eigen en vreemd vermogen en de marktrisico-opslag beïnvloeden de disconteringsvoet en daarmee in belangrijke mate de realiseerbare waarde.

Omzet

Het bestuur heeft een aantal scenario's voor de omzetontwikkeling per kasstroomgenererende eenheid doorgerekend. Het resultaat voor 2020 is gebaseerd op een aangepaste interne begroting als gevolg van de effecten van de Covid-19 pandemie. De omzet vanaf 2021 is gebaseerd op verwachte ontwikkelingen in FTE, tarieven en bezettingsgraad. Dit resulteert in een gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van de verschillende kasstroomgenererende eenheden in de forecastperiode 2021-2025 die varieert van 0,3 tot 3,8%. Voor de periode na 2025 is een constante groei van 0% verondersteld. Dit groeipercentage is gebaseerd op relevante marktverwachtingen voor de korte en middellange termijn.

Brutomarge en EBITDA-marge

De gehanteerde brutomarge en EBITDA-marge zijn voor 2020 overeenkomstig de interne begroting. De prognoses voor de jaren 2021 tot en met 2025 zijn gebaseerd op het budget van 2020. De gemiddelde jaarlijkse brutomarge over de jaren 2021 tot en met 2025 (2019: 2021 tot en met 2024) is voor Banking 27,0% (2019: 29,9%), Finance 26,9% (2019: 32,2%), IT 25,6% (2019: 28,4%), Legal & Public 35,3% (2019: 33,8%), Supply Chain & Logistics 33,9% (2019: 37,0%) en Participaties 25,0% (2019: 30,3%).

De gemiddelde jaarlijkse EBITDA-marge over 2021 tot en met 2025 is: Banking 11,8% (2019: 16,0%), Finance 8,9% (2019: 13,9%), IT 9,9% (2019: 13,4%), Legal & Public 16,2% (2019: 15,7%), Supply Chain & Logistics 12,0% (2019: 16,0%) en Participaties 8,1% (2019: 12,1%).

Disconteringsvoet

De geprognosticeerde kasstromen worden contant gemaakt tegen een disconteringsvoet na belastingen van 10,6% (2019: 8,5%). De gehanteerde vermogenskostenvoet komt overeen met een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet voor belastingen van 14,2% (2019: 11,2%). De risicovrije rentevoet is bepaald aan de hand van de Duitse 30-jaars kapitaalmarktrente. De rente bedroeg 0,0% (2019: 0,0%). Op basis van een 'peer group'-analyse is de gehanteerde verhouding van de marktwaarde van het eigen vermogen tot het vreemd vermogen bepaald op 100:0.

Op basis van de doorgerekende scenario's is de waardebepaling van de kasstroomgenererende eenheden tot stand gekomen. Op 31 mei 2020 is geconstateerd dat voor de kasstroomgenererende eenheden Finance en IT een bijzondere waardevermindering van de goodwill noodzakelijk is ten bedrage van 3,4 miljoen euro voor Finance respectievelijk 4,0 miljoen euro voor IT. Voor de resterende kasstroomgenererende eenheden is geen bijzondere waardevermindering van de goodwill noodzakelijk.

De boekwaarde van aan de verschillende eenheden toegerekende goodwill is na de verantwoorde bijzondere waardevermindering als volgt:

Kasstroongenererende eenheden waaraan goodwill is toegerekend x duizend euro	Gealloceerde goodwill	
	30 juni 2020	31 december 2019
Banking	17.926	17.926
Finance	20.025	23.389
IT	8.836	12.811
Legal & Public	6.470	6.470
Supply Chain & Logistics	1.035	1.035
Participaties	3.549	3.549
	57.841	65.180

Gevoeligheid voor veranderingen in veronderstellingen

Het bestuur heeft gevoeligheidsanalyses op de waardebeoordeling van de verschillende kasstroongenererende eenheden uitgevoerd. Hieruit is gebleken dat veranderingen in de voortdurende groei na 2025 en de disconteringsvoet de meeste invloed hebben op de waardebeoordeling.

Voor de kasstroongenererende eenheden Banking, Legal & Public, Supply Chain & Logistics en Participaties is een evaluatie uitgevoerd van de effecten van een structureel hogere disconteringsvoet van een half tot en met één procentpunt. Dit resulteert niet in een bijzondere waardevermindering voor deze kasstroongenererende eenheden.

Voor de kasstroongenererende eenheden Finance en IT is een evaluatie uitgevoerd van de effecten van een structureel lagere en hogere disconteringsvoet van een half en één procentpunt ("Scenario 1"). De uitkomst van deze evaluatie is als volgt:

Scenario 1					
Disconteringsvoet	+1%	+0,5%	0%	-0,5%	-1,0%
Finance	-5.506	-4.483	-3.364	-2.133	-774
IT	-4.848	-4.431	-3.975	-3.473	-2.918
Bijzondere waardevermindering x duizend euro	-10.354	-8.914	-7.338	-5.606	-3.692

Voorts is een analyse uitgevoerd van de gevoeligheid van structureel hogere voortdurende groei na 2025 van een half en één procentpunt ("Scenario 2"). De uitkomst van deze evaluatie is als volgt:

Scenario 2			
Voortdurende groei na 2025	0	+0,5%	+1,0%
Finance	-3.364	-2.577	-1.709
IT	-3.975	-3.655	-3.301
Bijzondere waardevermindering x duizend euro	-7.338	-6.232	-5.011

Als laatste is een analyse uitgevoerd waarbij de effecten van een structureel lagere disconteringsvoet van een half en één procentpunt gecombineerd worden met een structureel hogere voortdurende groei na 2025 van een half en één procentpunt ("Scenario 3"). De uitkomst van deze evaluatie is als volgt:

Scenario 3			
Disconteringsvoet	10,6%	-0,5%	-1,0%
Voortdurende groei na 2025	0%	+0,5%	+1,0%
Finance	-3.364	-1.247	-
IT	-3.975	-3.112	-2.054
Bijzondere waardevermindering x duizend euro	-7.338	-4.359	-2.054

Vanuit de gevoeligheidsanalyses blijkt dat een kleine wijziging in disconteringsvoet dan wel de voortdurende groei na 2025 een grote invloed heeft op de bedrijfswaarde. Het totale effect wordt versterkt wanneer gelijktijdig een verandering plaatsvindt in de disconteringsvoet en de voortdurende groei na 2025.

De macro-economische effecten van de Covid-19-pandemie zijn met grote onzekerheden omgeven. Veel hangt af van de verdere verspreiding van het virus, de noodzaak, intensiteit en effectiviteit van de contactbeperkende maatregelen, de termijn waarop een effectieve medische behandeling of vaccin beschikbaar komt, en in het bijzonder hoe medewerkers, bedrijven en overheden daarop reageren. Zodoende heeft DPA twee additionele scenario's ontwikkeld die verband houden met de groei van het aantal professionals na 2020: een "low-case" scenario en een "high-case" scenario.

In het "low-case" scenario houden de onzekerheid en negatieve vertrouwenseffecten langer aan en wordt de economische activiteit langdurig afgeremd. De economie belandt in een zware recessie en economisch herstel dan wel groei van het aantal professionals laat nog langdurig op zich wachten. In het "high-case" scenario wordt rekening gehouden met een sneller economisch herstel dan momenteel voorzien waardoor de groeicijfers geleidelijk terugtreden naar de groei van voor de crisis. In dit scenario is dan ook rekening gehouden met een hogere groei van het aantal professionals dan in het "normal-case" scenario.

Het bestuur heeft de scenario's gewogen en acht het "normal-case" het meest realistische scenario en kent hier een weging van 65% aan toe. Het bestuur acht het iets aannemelijker dat het economisch herstel sneller zal plaatsvinden dan dat de economie in een zware recessie belandt. Derhalve is een weging van 20% toebedeeld aan het "high-case" scenario en 15% aan het "low-case" scenario. Dit resulteert in een bijzondere waardevermindering voor de kasstroongenererende eenheden Finance en IT die in lijn liggen met het "normal-case" scenario en niet materieel afwijken van de verantwoorde bijzondere waardevermindering van 7,3 miljoen euro. Het bestuur is dan ook van mening dat het "normal-case" scenario een robuust scenario is wat passend is in de gegeven economische omstandigheden ten tijde van de Covid-19 pandemie.

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 twee financieringen met Coöperatieve Rabobank U.A. afgesloten: een kredietfaciliteit en een acquisitiefinanciering.

De maximale kredietfaciliteit bedraagt 25 miljoen euro, met dien verstande dat het feitelijk toegestane maximumbedrag wordt vastgesteld aan de hand van de 'borrowing base'. De kredietfaciliteit is tot uiterlijk 31 december 2020 ter beschikking gesteld en hierna tot wederopzegging. DPA is reeds met de Rabobank in gesprek getreden over deze kredietfaciliteit. De borrowing base voor elke relevante periode bedraagt het saldo van 70% van het totaalbedrag van de 'nog te factureren omzet' plus 70% van het totaalbedrag van de rechtsgeldig verpande vorderingen. De rente op deze faciliteit bedraagt tot en met 31 december 2020 het gemiddelde van het in een kalendermaand vastgestelde 1-maands Euribor rentetarief verhoogd met een opslag van 2%. De bereidstellingsprovisie voor het niet-benutte gedeelte van de kredietfaciliteit bedraagt per 1 juli 2020 40 basispunten op jaarbasis.

De acquisitiefinanciering met de Rabobank had een oorspronkelijke maximale omvang van 18 miljoen euro. Deze financiering wordt tot nul teruggebracht per jaareinde 2020. Per 30 juni 2020 bedraagt de uitstaande schuldpositie op deze acquisitiefinanciering 1,2 miljoen euro (jaareinde 2019: 2,7 miljoen) De rente op deze acquisitiefinanciering is het 3-maands Euribor tarief verhoogd met een opslag van gemiddeld 2,87%.

DPA en alle huidige en toekomstige directe en indirecte dochtermaatschappijen zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de nakoming van alle verplichtingen. De zekerheden bestaan uit verpanding van huidige en toekomstige vorderingen en uit inventaris van DPA Group en haar 100%-dochtermaatschappijen.

Voor de krediet- en de acquisitiefaciliteit is als financiële conventant overeengekomen dat de senior net debt ratio (de geconsolideerde, niet-achtergestelde rentedragende schulden minus vrij beschikbare liquide middelen gedeeld door de genormaliseerde EBITDA) niet hoger mag zijn dan 3,00. De EBITDA cover test (het aandeel in de totale EBITDA gerealiseerd door de entiteiten die zijn mee verbonden aan de kredietfaciliteit) dient altijd minimaal 80% te zijn.

De financiële conventanten worden op kwartaalbasis getoetst. DPA voldoet per 30 juni 2020 aan de financiële conventanten en alle overige voorwaarden zoals vastgelegd in de overeenkomst met Rabobank. Naast de financiële conventanten zijn er voor dit soort financieringen gebruikelijke niet-financiële voorwaarden overeengekomen.

Liquide middelen

x duizend euro	30 juni 2020	31 december 2019
Liquide middelen	10.208	411
Kortlopende rentedragende schulden (kredietfaciliteit)	-	-6.349
Vrij beschikbare liquide middelen	10.208	-5.938

Personeelsgerelateerde voorzieningen

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

x duizend euro	2020
Stand per 1 januari	593
Gerealiseerde resultaten	157
Niet-gerealiseerde resultaten	42
Werkgeversbijdrage	-137
Stand per 30 juni	655

Niet in de balans opgenomen verplichtingen en activa

De niet in de balans opgenomen verplichtingen en activa zien toe op de servicecomponenten van de huurcontracten van vestigingen alsmede leasecontracten van auto's die toezien op huurauto's met een looptijd van maximaal 1 jaar. Alle panden waarin DPA is gehuust, worden gehuurd. DPA heeft geen panden in eigendom.

Er lopen geen rechtszaken die materieel zijn van aard of omvang en waarin DPA partij is.

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 2020 van DPA Group N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in het halfjaarbericht 2020 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 2020 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.

A. van Mameren, CEO

D.W.J. Theyse, CFO