



Algemene Vergadering van Aandeelhouders

DPA Group N.V.
26 april 2012

Raad van Commissarissen
Raad van Bestuur



Disclaimer

Bepaalde uitspraken in dit document betreffen prognoses aangaande de toekomstige financiële conditie en resultaten uit activiteiten van DPA Group N.V. en bepaalde plannen en doelstellingen. Uiteraard behelzen dergelijke prognoses risico's en een mate van onzekerheid, aangezien zij gaan over gebeurtenissen in de toekomst en afhankelijk zijn van omstandigheden die dan van toepassing zullen zijn.

Veel factoren kunnen ertoe bijdragen dat de werkelijke resultaten en ontwikkelingen zullen afwijken van de prognoses zoals beschreven in dit document. Dit kunnen onder andere algemene economische condities, schaarste op de arbeidsmarkt, verandering in de vraag naar (flexibel) personeel, veranderingen in arbeidsregelgeving, toekomstige koers- en rentewisselingen, toekomstige overnames, acquisities en desinvesteringen en de snelheid van technologische ontwikkelingen zijn. De prognoses zijn dan ook uitsluitend geldig op de datum waarop dit document is opgesteld.

Operationele en Financiële Resultaten 2011

Eric Winter
CEO

Kernpunten 2011

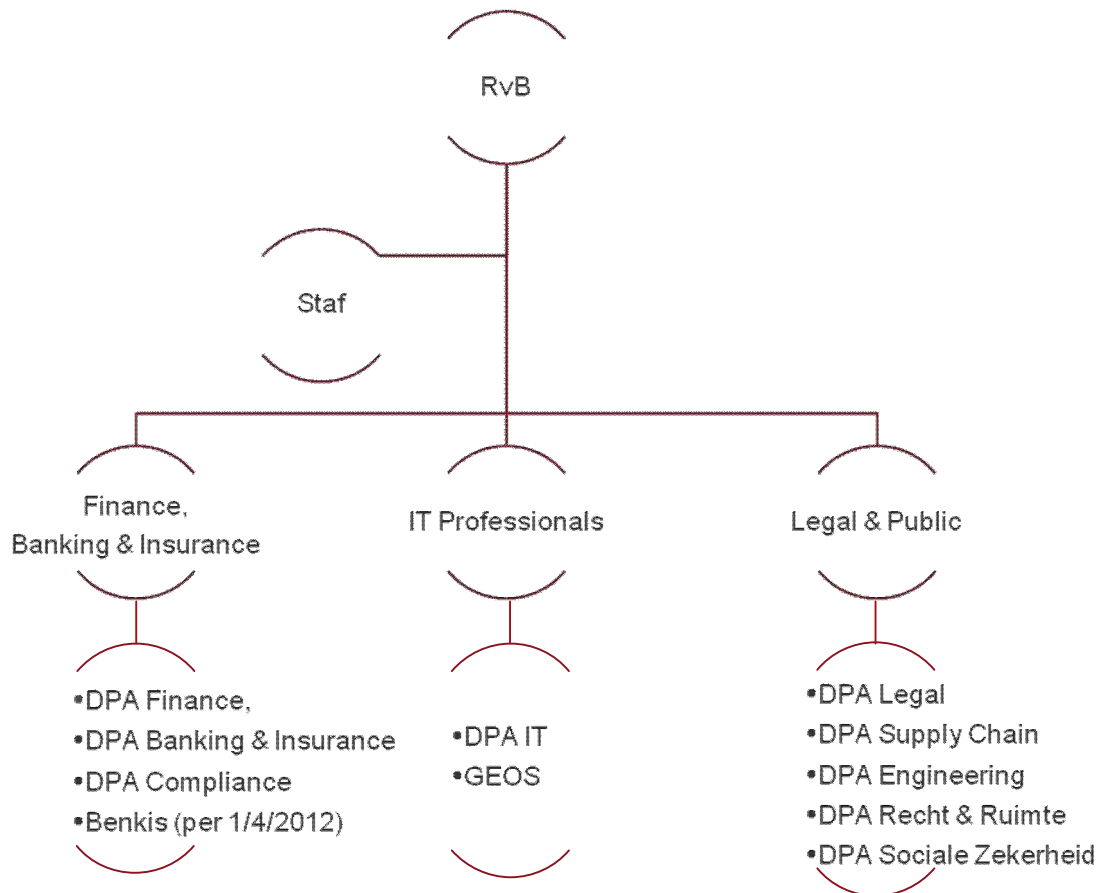
- 2011 was een transitiejaar; doel was een solide basis te creëren voor toekomstige winstgevende groei
- Succesvolle overname en integratie van NIG
- Realisatie van gebalanceerde spreiding van activiteiten en cliënten
- Organisatiestructuur vereenvoudigd en aangepast
- Zelfstandige Business Units (“BU”), manager is meewerkend voorman
- BU managers moeten excelleren op hun vakgebied en bij de top 3 horen in hun niche
- Positieve financiële ontwikkelingen in de tweede helft 2011:
 - daling omzet tot staan gebracht
 - EBITDA 2,5m euro
 - kostenniveau overhead structureel verlaagd tot 6% van de omzet

Operationele ontwikkelingen

- Integratie NIG is in september 2011 succesvol afgerond, en alle Business Units, op GEOS na, opereren onder de DPA vlag
- Samengaan met NIG heeft geleid tot betere spreiding van activiteiten, resulterend in een reductie van conjunctuur gevoeligheid
- Business Units samengevoegd tot 3 rapportage-segmenten: Finance, Banking & Insurance; IT Professionals; Legal & Public
- Transformatie van reactieve, verlieslatende detacheerder naar een marktgedreven, winstgevende aanbieder van hoogwaardige interim professionals
- Forse omzetsdaling van gemiddeld 27% in voorgaande jaren is tot staan gebracht
- Holdingkosten worden doorbelast aan Business Units, wat resulteert in positieve druk van BU Managers op RvB om kosten onder controle te houden
- Stijgende bezettingsgraad en laag ziekteverzuim (van 4,1% naar 3,0%) en verloop onderschrijven keuze voor de juiste strategische richting

Operationele ontwikkelingen

Nieuwe organisatiestructuur:



Holding:

- tweehoofdige RvB
- part time directiesecretaris
- financiële administratie
- adviseurs, accountants, juristen
- huisvestingskosten
- Kosten < 6% van de omzet

Er heeft een forse beperking van de inhuur van externe adviseurs plaatsgevonden

Segmenten:

- geen separate management laag
- ten behoeve van rapportage

Business Units:

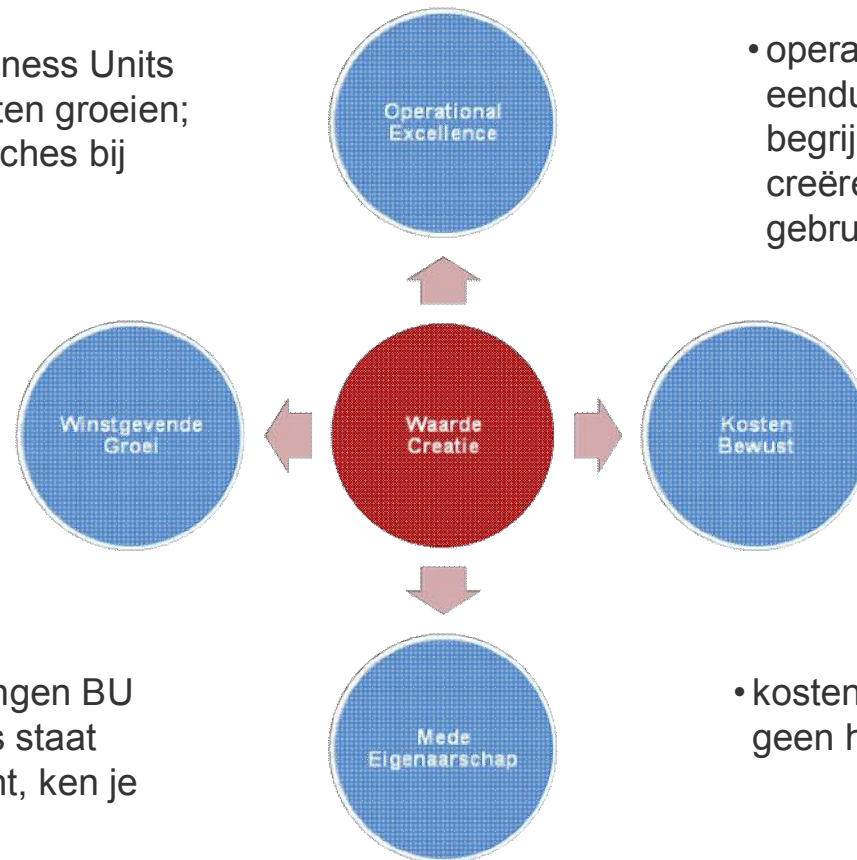
- grote mate van autonomie
- BU managers mede-ondernemer
- specifieke klant- en marktkennis
- specialistische focus
- substantiële mantelcontracten

Operationele ontwikkelingen

Waarde creatie wordt als volgt gerealiseerd:

- specialistische Business Units vooral autonoom laten groeien; opstarten nieuwe niches bij schaarste

- operational excellence door eenduidige, eenvoudige en begrijpelijke procedures; creëren van draagvlak bij gebruikers



- alignment van belangen BU managers, de mens staat centraal, ken je klant, ken je collega

- kostenefficiency prioriteit, geen heilige huisjes

Financiële Resultaten 2011

Transitiejaar 2011 succesvol afgerond:

- NIG vanaf 1 mei 2011 meegeconsolideerd en geïntegreerd
- Omslag sterk dalende lijn van voorgaande jaren: daling van de omzet in tweede helft 2011 tot staan gebracht, totale omzet 2011 EUR 50,3m
- Genormaliseerde brutowinst H1: EUR 4,7m H2: EUR 9,2m
- Genormaliseerde brutomarge H1: 22,7% H2: 30,8%
- Genormaliseerde EBITDA H1: EUR -1,1m H2: EUR 2,5m
- Forse reductie overhead tot 5,9% van de omzet in H2 (2010: 16%)
- “Elke euro die je niet uitgeeft hoef je niet te verdienen”

Financiële Resultaten 2011: winst- en verliesrekening

(€ miljoen; *genormaliseerd)	H1 2011	H2 2011	2011	2010
Netto-omzet *	20,5	29,8	50,3	36,3
Kostprijs omzet*	15,9	20,6	36,5	28,5
Brutowinst*	4,7	9,2	13,8	7,8
<i>Brutomarge*</i>	22,7%	30,8%	27,4%	21,5%
Verkoop en beheerkosten*	5,8	6,6	12,4	10,5
EBITDA*	-1,1	2,5	1,4	-2,7
<i>EBITDA percentage*</i>	-5,4%	8,4%	2,8%	-7,4%
Afschrijvingen en amortisatie*	0,8	1,2	2,0	1,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	-1,9	1,3	-0,6	-3,9
<i>EBIT percentage*</i>	-9,3%	4,4%	-1,2%	-10,7%
Bijzondere en eenmalige kosten			12,7	2,6
Financiële baten en lasten			-0,3	-0,4
Winstbelasting			2,2	1,9
Nettoresultaat			-11,5	-5,0

Financiële Resultaten 2011

Omzet en brutowinst per segment (€ miljoen)	H1 2011	H2 2011	2011		2010	
Finance, Banking & Insurance						
Omzet	6,5	11,8	18,3	37%	9,8	27%
Brutowinst*	-0,2	4,3	4,1		0,9	
<i>Brutomarge* (%)</i>	-3,0%	36,4%	22,4%		9,2%	
Bijzondere en éénmalige kosten			1,7			
IT Professionals						
Omzet	8,6	9,1	17,7	35%	18,5	51%
Brutowinst*	0,9	2,4	3,4		4,0	
<i>Brutomarge* (%)</i>	10,5%	26,4%	19,2%		21,6%	
Bijzondere en éénmalige kosten			0,7			
Legal & Public						
Omzet	5,4	8,8	14,2	28%	7,9	22%
Brutowinst*	1,4	2,5	3,9		2,6	
<i>Brutomarge* (%)</i>	25,9%	28,4%	27,%		32,9%	
Bijzondere en éénmalige kosten			0,1			

*Inclusief bijzondere en éénmalige kosten

Financiële Resultaten 2011

Gerapporteerde cijfers 2011 sterk beïnvloed door bijzondere en éénmalige lasten:

Bijzondere en éénmalige kosten (€ miljoen)	H1 2011	H2 2011	2011	2010
Reorganisatiekosten	4,0	0,4	4,4	0,4
Waardevermindering goodwill	5,4	-	5,4	0,6
Waardevermindering materiële vaste activa	-	0,8	0,8	-
Pensioenkosten StiPP	6,5	-6,0	0,5	-
Dotatie overige voorzieningen	1,1	-	1,1	0,4
Acquisitiekosten	0,2	0,3	0,5	1,2
Totaal bijzondere en eenmalige kosten	17,2	-4,5	12,7	2,6

- Incidentele lasten met name in eerste halfjaar gerealiseerd
- Reorganisatie binnen 100 dagen afgerond
- Voorziening pensioenkosten aangepast naar aanleiding van gesprekken en correspondentie met StiPP

Financiële Resultaten 2011

De effecten van de herstructurering zijn in de tweede helft 2011 zichtbaar geworden:

Effecten herstructurering ultimo jaareinde	H1 2011	H2 2011	2011	2010
Genormaliseerde brutowinst marge	22,7%	30,8%	27,4%	21,5%
Totaal aantal medewerkers	655	607	607	327
Direct (inclusief ZZP'ers)	554	519	519	273
Indirect	101	88	88	54
<i>verhouding direct/indirect</i>	<i>5,5</i>	<i>5,9</i>	<i>5,9</i>	<i>5,1</i>
Totaal overheadkosten (€ miljoen)	3,3	1,7	5,0	5,8
DPA overhead	2,9			
NIG overhead	0,4			
Overheadkosten als % van de omzet	10,7%	5,9%	8,3%	16,0%
Aantal backoffice medewerkers	29	15	15	23

- Overheadkosten H2 zijn gehalveerd ten opzichte van overheadkosten H1

Financiële Resultaten 2011

Balans

Activa (€ miljoen)	2011	2010	Passiva (€ miljoen)	2011	2010
Materiële vaste activa	0,9	1,3	Totaal eigen vermogen	32,7	13,7
Immateriële activa	36,8	19,4	Langlopende verplichtingen	2,9	6,0
Uitgestelde belastingvorderingen	3,8	2,6	Voorzieningen	3,3	2,5
Handels- overige vorderingen	14,1	8,2	Bankschulden	5,9	3,0
Overige vlottende activa	0,8	1,4	Overige schulden	11,7	7,8
	56,4	32,9		56,4	32,9

- Immateriële activa beïnvloed door overname NIG (EUR 16,8m) en impairment (EUR 5,4m)
- DSO afgenomen naar 40 dagen (2010: 61 dagen)
- Eigen vermogen gestegen door uitgifte 23,9 miljoen aandelen ter financiering overname en integratie NIG, aflossing leningen en werkkapitaal
- Debiteurenfinanciering in november 2011 vernieuwd:
 - maximale ruimte EUR 8m, 80% financiering debiteuren portefeuille
 - per 31 december 2011 voldeed DPA aan convenanten
 - Convenanten: minimaal te realiseren EBITDA; dividendrestricties

Financiële Resultaten 2011

Kasstroomoverzicht	2011	2010
Operationele activiteiten	-4.350	-5.251
Rente, winstbelasting	-1.101	323
Verwerving NIG	-13.192	-
Verwerving minderheidsbelang	-	-3.000
Uitgifte aandelen	17.450	7.000
Aflossing/verkregen leningen	-2.472	2.680
Geldmiddelen 31/12	-5.371	-1.588

- Incidentele lasten van EUR 12,7m hebben in 2011 substantiële invloed op kasstroom uit operationele activiteiten
- Werkkapitaal onder controle, pro-actief debiteuren beheer
- Opbrengst aandelenemissie EUR 17,5m ten behoeve van overname NIG, aflossing aandeelhoudersleningen en reorganisatie DPA

Financiële Resultaten 2011

De RvB stuurt Business Units aan op een selectief aantal KPI's, die maandelijks gemeten en gerapporteerd worden:

Key Performance Indicator	2011 ⁽¹⁾	Doelstelling
Bruto marge	27,4%	>27,5%
EBITDA	1,4%	>8%
Overheadkosten als % v/d omzet	8,3% ⁽²⁾	<6%
DSO	40 dagen	<35 dagen
Bezettingsgraad	89%	>90%
Directe/Indirecte medewerkers	5,9	>6,0

(1) Genormaliseerd

(2) H1 2011: 10,7%; H2 2011: 5,9%

Overname Benkis Interim Professionals

- Op 24 april heeft DPA met terugwerkende kracht tot 1 april 2012 100% van de aandelen Benkis Interim Professionals B.V. overgenomen
- Benkis heeft een sterke positie binnen het zakelijk segment van de verschillende Rabobank-organisaties in Noord- en Oost-Nederland:
 - 105 interim professionals gedetacheerd per 31 maart 2012
 - omzet 2011 EUR 9,4m
 - overname gefinancierd met aandelenuitgifte
- De overname van Benkis is van strategisch belang voor DPA:
 - DPA heeft een sterke positie in het particuliere segment bij Rabobank
 - gecombineerde activiteiten bekrachtigen strategische positie bij Rabobank
 - sterke positie Benkis kan uitgerold worden in andere delen van Nederland
- Overnamesom bestaat uit EUR 3m in contanten, 350.000 DPA aandelen, en een earn-out over 2012 en 2013 gebaseerd op EBITDA mijlpalen
- Benkis acquisitie draagt vanaf 1 april bij aan positieve operationele cash flow en winst per aandeel

Emissie ten behoeve van overname Benkis

- Op 18 april heeft DPA 3,7 miljoen aandelen geplaatst bij bestaande en nieuwe aandeelhouders tegen een prijs per aandeel van EUR 1,10
- Emissie was gegarandeerd door Project Holland Fonds (“PHF”)
- Emissie overschreven, derhalve is er geen gebruik gemaakt van de garantie van PHF
- Opbrengst emissie is gebruikt voor overname Benkis (EUR 3m in contanten), werkkapitaal behoefte en mogelijke toekomstige overnames

Strategie en Vooruitzichten

Eric Winter
CEO

Strategie

- Platte organisatiestructuur past goed bij detacheren jonge professionals
- Structurele toename van inzet interim professionals voor specialistische niche markten → toename flexibele schil
- DPA zal door een combinatie van autonome groei en een Buy & Build strategie schaalgrootte bewerkstelligen, gericht op een drietal domeinen:

Niche
<ul style="list-style-type: none">• Duidelijke focus, sterk specialiseerd• Ter versterking van niches indien complementair• 50-125 medewerkers

Turnaround
<ul style="list-style-type: none">• Financial engineering bij detacheerders die niet tijdig hebben geanticipeerd op gewijzigde economische omstandigheden• Meer dan 250 medewerkers

Strategisch
<ul style="list-style-type: none">• Specialistische jonge professionals in Nederland• Top-3 binnen bepaalde niche• Bemiddelen van jonge buitenlandse professionals in zorg en onderwijs

- Actieve scan naar overnamekandidaten die direct of binnen afzienbare tijd een bijdrage leveren aan de winstgevendheid

Vooruitzichten

- Economisch klimaat blijft onzeker en noopt bedrijfsleven en overheid tot voorzichtigheid, waardoor druk op o.a. detacheringsmarkt en marges continueert
- Wij verwachten een positief resultaat over 2012:
 - Kostenniveau structureel verlaagd en onder controle
 - effectieve managementstructuur geïmplementeerd
 - verbeterde spreiding van activiteiten
 - toegenomen diversiteit van opdrachtgevers en mantelcontracten
 - verdere professionalisering flexibele schil van medewerkers
- Rol van DPA in Nederlandse detacheringsmarkt neemt verder toe als gevolg van business development activiteiten en vergroten aandeel interim professionals bij bestaande relaties
- “Kleinere koek” wordt onder minder partijen verdeeld