ORDINA

HALFJAARVERSLAG ORDINA N.V.

H1 2011

INHOUDSOPGAVE

Over Ordina	3
Verklaring van de Raad van Bestuur	4
Kerngegevens	5
Hoofdpunten eerste halfjaar 2011	6
Financiële en operationele hoofdpunten	6
Verwachtingen	6
Marktontwikkelingen	7
Ontwikkelingen services	8
Ordina in België en Luxemburg	9
Medewerkers	9
Financiële gang van zaken	9
Risicomanagement	12
Halfjaarrekening	
Geconsolideerde balans Ordina N.V.	14
Geconsolideerde winst- en verliesrekening Ordina N.V.	15
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	16
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	17
Geconsolideerd overzicht van kasstromen Ordina N.V.	18
Toelichting	19

OVER ORDINA

Ordina is een kennisleverancier op het snijvlak van business processen en ICT. Wij specialiseren ons in bedrijfs- en maatschappelijke vraagstukken. Onze focus ligt op de Benelux en de kernmarkten financiële dienstverlening, overheid, zorg en een aantal segmenten binnen de industriemarkt.

Samen met onze ruim 3.000 medewerkers in Nederland, België en Luxemburg, werken we voor grote, toonaangevende organisaties. We hebben veel kennis van lokale wet- en regelgevingen, spreken de taal en kennen de cultuur van onze klanten. Wij zijn van mening dat het inventief toepassen van ICT één van de meest cruciale succesfactoren is voor organisaties in de 21ste eeuw. Daar werken we dagelijks aan, samen met onze klanten en medewerkers.

Met de ervaring en specifieke kennis van de lokale markten en vraagstukken ziet Ordina kansrijke dwarsverbanden en verbindt waar nodig partijen aan elkaar. Ordina gelooft erin dat het samenbrengen van kennis over de eigen organisatie-grenzen heen het resultaat voor onze klanten verbetert. Hier vloeien vernieuwende business concepten uit voort.
Samen het verschil maken is ons motto!

Medewerkers geven ons bedrijf betekenis. De kennis en ervaring die zij inbrengen, ontwikkelen en delen vormen de basis van onze dienstverlening. Wij nemen onze verantwoordelijkheid en pakken door wanneer het uitdagend wordt. We willen onze klanten inspireren en faciliteren. We zijn betrokken bij onze klanten, bij onze collega's en bij de maatschappij.

Het hoofdkantoor van Ordina is gevestigd in Nieuwegein. Daarnaast heeft Ordina meerdere kantoren in Nederland, België en Luxemburg. De onderneming is opgericht in 1973. Het aandeel is sinds 1987 genoteerd aan Euronext Amsterdam en maakt deel uit van de Midkap index.

VERKLARING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Dit document omvat het halfjaarverslag en de geconsolideerde halfjaarrekening van Ordina N.V. over 2011.
Het halfjaarverslag is opgesteld in overeenstemming met IAS 34, 'Tussentijdse financiële verslaggeving'. Dit halfjaarverslag omvat niet alle informatie die vereist is voor de jaarrekening. Derhalve moet dit verslag in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening 2010 worden gelezen. Op deze halfjaarrekening is geen accountantscontrole toegepast.

In overeenstemming met artikel 5:25d lid 2 sub c Wft verklaart de Raad van Bestuur dat, voor zover hem bekend:

- de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, passiva en financiële positie per 30 juni 2011 en het resultaat over de eerste zes maanden van 2011 van Ordina N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en;
- het halfjaarverslag van de Raad van Bestuur in dit halfjaarbericht 2011 een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist ingevolge artikel 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht, waarbij de onderaan pagina 12 opgenomen beperking ten aanzien van verwachtingen voor de toekomst van toepassing is.

Nieuwegein, 22 augustus 2011

Drs. R. Kasteel, CEO Ir. B.H. de Jong, CFO Drs. Ir. S. Breedveld, lid Raad van Bestuur

KERNGEGEVENS

ORDINA

	30 juni 2011*	30 juni 2010**	ontw.
(in miljoenen EUR, tenzij anders aangegeven)			
Netto-omzet Nederland	181,2	175,0	3,5%
Netto-omzet België / Luxemburg	37,8	34,0	11,2%
Recurring netto-omzet	219,0	209,0	4,8%
Netto-omzet verkochte deelnemingen	2,1	18,2	
Totaal netto-omzet	221,1	227,2	
Recurring EBITA Nederland	2,2	0,1	
Recurring EBITA Nederland in % van de omzet	1,2	-	
Recurring EBITA België / Luxemburg	2,7	1,7	
Recurring EBITA België / Luxemburg in % van de omzet	7,1	5,0	
Recurring EBITA totaal	4,9	1,8	
Recurring EBITA totaal in % van de omzet	2,2	0,8	
Nettoresultaat	-7,7	-9,1	
Eigen vermogen	173,4	174,7	-1%
Eigen vermogen in % van het totale vermogen	50	47	
Immateriële vaste activa	204,1	217,1	-6%
Materiële vaste activa	12,6	13,7	-9%
Totale activa	344,2	371,3	-7%
Handelsdebiteuren (inclusief nog te factureren bedragen) in % van de omzet	15	14	
Gemiddelde debiteurentermijn (in dagen, inclusief nog te factureren bedragen)	54	53	
Senior nettoschuld ten opzichte van de adjusted EBITDA	1,4	1,5	
Aantal medewerkers gemiddeld (fte's)	3.222	3.942	-18%
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	3.104	3.829	-19%
Aantal uitstaande aandelen (in miljoenen)	50,4	49,3	2%
Gegevens per aandeel in euro's (op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen)			
Eigen vermogen	3,44	3,55	
Kasstroom uit operationele activiteiten	-0,07	-0,33	
Nettoresultaat	-0,15	-0,19	
Nettoresultaat na verwatering	-0,15	-0,19	
Nettoresultaat vóór afschrijving immateriële vaste activa ingevolge acquisities (netto)	-0,07	-0,08	
Recurring nettoresultaat	-0,06	-0,13	
Recurring nettoresultaat voor afschrijving immateriële vaste activa ingevolge acquisities (netto)	0,02	-0,03	

* Cijfers inclusief Finext tot aan moment van verkoop, behoudens bij recurring cijfers

** Cijfers inclusief Integer, Ormit en Finext tot aan moment van verkoop, behoudens bij recurring cijfers

HOOFDPUNTEN EERSTE HALFJAAR 2011

- Recurring omzet groeit met 4,8% naar EUR 219,0 miljoen, recurring EBITDA groeit met 16% naar EUR 8,1 miljoen, in lijn met eerder afgegeven verwachtingen.
- Omzet in de markt voor financiële dienstverlening is gestegen met 24% ten opzichte van H1 2010, omzet in de industriemarkt is gestegen met 5%. Omzet in de overheidsmarkt is gedaald met 6%.
- Recurring EBITDA-marge verbetert van 3,3% naar 3,7% door stijging van volumes, tarieven en strakke sturing op kosten.
- Indirecte kostenreductie met als doel het in lijn brengen van de verhouding direct/indirect personeel ligt op schema. Doelstelling 2011: reductie van 85 indirecte arbeidsplaatsen.

FINANCIËLE EN OPERATIONELE HOOFDPUNTEN

(alle cijfers zijn exclusief de verkochte deelnemingen Integer, Ormit en Finext)

- Stijging recurring omzet met 4,8% naar EUR 219,0 miljoen (H1 2010: EUR 209,0 miljoen); omzetgroei per werkdag zet door.
- Recurring EBITDA met 16% toegenomen tot EUR 8,1 miljoen (H1 2010: EUR 7,0 miljoen).
- Succesvolle wervingscampagne zorgt voor circa 240 nieuwe talentvolle medewerkers en verdere versterking van domeinkennis op gekozen specialismen.
- Nettoschuld komt, in lijn met seizoenspatroon, uit op EUR 52,8 miljoen (ultimo H1 2010: EUR 67,1 miljoen); totale nettoschuld/adjusted EBITDA: 2,7 (ultimo H1 2010: 2,6). De interest coverage ratio bedraagt 6,0 (ultimo H1 2010: 5,3).
- In H1 2011 is een reorganisatielast opgenomen van EUR 7,2 miljoen voornamelijk in het kader van het (indirecte) fte reductieprogramma.
- Deelneming Finext verkocht.

VERWACHTINGEN

In de eerste helft van 2011 was de positieve omzetontwikkeling met name het gevolg van een sterk aangetrokken vraag in de sector financiële dienstverlening. De huidige ontwikkelingen op de financiële markten in combinatie met de aandacht voor de schuldenproblematiek in diverse Zuid-Europese landen zouden in de komende maanden effect kunnen hebben op de investeringen in deze sector. Daarnaast kan er in de overheidsmarkt sprake blijven van een lage investeringsbereidheid. Het betreft met name uitstel in plaats van afstel van investeringen, omdat ICT-investeringen noodzakelijk zullen zijn om te komen tot een compacte en efficiënte overheid. Gezien bovengenoemde ontwikkelingen doen wij geen uitspraak over verwachte omzet en resultaat voor de komende periode.

MARKTONTWIKKELINGEN

Algemeen

Op de Benelux markten waarin Ordina actief is, is sprake van terughoudendheid door de huidige ontwikkelingen in de financiële markten gedomineerd door de ontwikkelingen in Zuid-Europa, en door de beperkte ICT-investeringsbereidheid van de overheid. Dit resulteert in de vraag van klanten om flexibel en snel in te spelen op deze ontwikkelingen: men heeft behoefte aan capaciteit en kortlopende projecten en is minder bereid commitments voor een langere periode aan te gaan. Ondanks deze terughoudendheid, heeft Ordina een groot aantal mantelovereenkomsten kunnen verlengen en nieuwe overeenkomsten kunnen afsluiten. Dit is een blijk van de goede positionering van Ordina bij haar klanten.

Financiële dienstverlening

De gerealiseerde omzet in het marktsegment financiële dienstverlening steeg met 23,8% naar EUR 67,2 miljoen (H1 2010: EUR 54,3 miljoen). Een deel van de stijging werd veroorzaakt door kortlopende projecten en betrof met name individuele capaciteit. Opdrachten die wij uitvoeren voor onze klanten liggen onder andere op het terrein van compliance, risk management, EU wet- en regelgeving (o.a. Basel 3 en Solvency 2), transparantie van besturing en kostenbesparingen.

De financiële dienstverlening heeft turbulente tijden meegemaakt, en ook in de toekomst zullen financiële producten onder een vergrootglas worden gelegd. Het opbouwen van vertrouwen en de klant centraal stellen heeft prioriteit. Dit zal onvermijdelijk leiden tot productrationalisaties en herpositioneringen. Ordina is sterk vertegenwoordigd in de financiële dienstverlening en biedt haar klanten de kennis en expertise om deze rationalisaties en herpositioneringen te ondersteunen, zowel met consultancydiensten als ICT.

In het eerste halfjaar van 2011 heeft Ordina diverse aansprekende opdrachten in de financiële dienstverlening weten te behalen. Zo is Ordina door Achmea geselecteerd voor een driejarige opdracht voor het beheer van de Rente Herzienings Component applicatie. Daarnaast is het beheer- en onderhoudscontract van de applicaties van postagentschappen in opdracht van Postkantoren B.V. met 2,5 jaar verlengd.

Overheid en zorgmarkt

De omzet in het marktsegment overheid/zorg liet een daling zien van 6,4% tot EUR 86,9 miljoen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Na de sterke daling van 22,3% van 2009 naar 2010 lijkt de omzetdaling nu af te vlakken.

De vorig jaar aangekondigde bezuinigingen spelen een belangrijke rol. Besluitvorming wordt uitgesteld waardoor nieuwe opdrachten langer uitblijven. Het huidige jaar is hiermee een jaar van heroriëntatie geworden waarin vooral veel voorbereidingen worden getroffen voor nieuw beleid en een nieuwe wijze van IT uitvoering. De overheid zal echter moeten investeren in vernieuwing van de bedrijfsvoering en verbetering van de dienstverlening. Door gerichte inzet van ICT worden processen vereenvoudigd en kunnen kostenbesparingen worden gerealiseerd. Ordina is goed gepositioneerd om overheden te ondersteunen bij het digitaliseren en standaardiseren, belangrijke uitgangspunten in dergelijke processen.

In de zorgmarkt is duidelijk een kentering naar grotere transparantie waarneembaar. Zorginstellingen wensen focus op klantgerichtheid en efficiëntie. Optimalisatie van logistieke processen moet zorgen voor verdere kostenbesparingen. ICT speelt hierin een belangrijke rol.

Ordina heeft ondanks de moeilijke marktomstandigheden in de overheidsmarkt aansprekende opdrachten behaald. Zo selecteerde de Raad voor de Rechtspraak Ordina voor een tweejarige mantelovereenkomst voor de inhuur van applicatiebeheerders. De Dienst ICT-Uitvoering (DICTU) en het Ministerie van Economische Zaken, Landbouw en Innovatie selecteerden Ordina voor een driejarige mantelovereenkomst voor applicatieontwikkeling en onderhoud. In de zorgsector sloot Menzis een tweejarige mantelovereenkomst met Ordina voor ICT- en informatiemanagement.

Industrie
De omzet in het marktsegment industrie bedroeg in de afgelopen periode EUR 64,9 miljoen, een toename van 4,8% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Dit terwijl hier in de periode 2009/2010 nog sprake was van een daling van 4,6%. De groei in de afgelopen periode is gerealiseerd door omzetgroei zowel in Nederland als ook in België/ Luxemburg.

In het segment industrie richten we ons nadrukkelijk op het binnenhalen van nieuwe klanten, maar ook op uitbreiding van opdrachten bij huidige klanten, zoals de recent getekende aanvullende contracten voor Schiphol Group waar Ordina de komende 5 jaar het beheer van Oracle EBS zal verzorgen.

Omzetverdeling naar markten (in miljoenen EUR)

	H1 2011	H1 2010	In %
	Totaal voortgezette activiteiten		
Financiële dienstverlening	67,2	54,3	23,8%
Overheid/zorg	86,9	92,8	-6,4%
Industrie	64,9	61,9	4,8%
TOTAAL	**219,0**	**209,0**	4,8%

ONTWIKKELINGEN SERVICES

Consulting
De omzet in consulting activiteiten is in eerste helft van 2011 gedaald met 4,2% naar EUR 29,3 miljoen ten opzichte van 2011. De vraag in de overheidsmarkt is onder druk van de bezuinigingen nog steeds dalende, maar veel minder dan in het voorgaande jaar. De daling in 2009/2010 was 26,6%. De vraag naar consultancyopdrachten in de financiële markt (waaronder risk en compliance management) en in het marktsegment industrie is in de afgelopen periode gegroeid.

ICT
De omzet in ICT-activiteiten is in het eerste halfjaar 2011 toegenomen met 10,3% tot EUR 123,4 miljoen (H1 2010 EUR 111,9 miljoen). Door de onzekerheid omtrent de economische en financiële ontwikkelingen is een brede vraag naar kort cyclische capaciteit gestegen in met name de financiële sector.

Outsourcing en langetermijncontracten
De omzet op meerjarige contracten is vrijwel gestabiliseerd op EUR 66,3 miljoen in de eerste helft van 2011 ten opzichte van EUR 66,5 miljoen in de eerste helft van 2010. Het relatieve aandeel in de omzet is afgenomen van 32% naar 30%. Ordina heeft als doel voor de middellange termijn het omzetaandeel langetermijncontracten te laten groeien naar 35%.

Ontwikkeling in offshore/nearshore
Het omzetaandeel uit offshore en nearshore activiteiten is over de eerste zes maanden van dit jaar stabiel gebleven ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 (6%). In absolute zin is er sprake van een stijging van EUR 13,0 miljoen in H1 2010 naar EUR 14,1 miljoen in H1 2011. Momenteel zijn we in gesprek met een aantal partijen om te komen tot een definitieve besluitvorming omtrent de wijze waarop Ordina haar offshore/nearshore-strategie gaat vormgeven. Op dit moment wordt gebruik gemaakt van partners voor offshore en nearshore capaciteit en in de tweede helft van dit jaar zal Ordina een keuze maken of zij een eigen nearshore faciliteit zal opstarten.

Omzetverdeling naar activiteiten (in miljoenen EUR)

	H1 2011	H1 2010	In %
	Totaal voortgezette activiteiten		
Consulting	29,3	30,6	-4,2%
ICT	123,4	111,9	10,3%
Outsourcing/projecten	66,3	66,5	-0,3%
TOTAAL	**219,0**	**209,0**	4,8%

ORDINA IN BELGIË EN LUXEMBURG

De omzet in België en Luxemburg is over het eerste halfjaar 2011 gestegen tot EUR 37,8 miljoen (H1 2010: EUR 34,0 miljoen). Het omzetaandeel van de Belgische en Luxemburgse activiteiten in de totale omzet over het eerste halfjaar 2011 bedroeg 17% in vergelijking tot 16% in dezelfde periode over 2010. De vorig jaar uitgezette strategie waarbij de nadruk ligt op bepaalde sectoren en businessoplossingen heeft in de afgelopen periode haar vruchten afgeworpen. De omzetgroei in België en Luxemburg werd gerealiseerd in alle marktsegmenten, naast industrie ook in de financiële dienstverlening en het marktsegment overheid/zorg.

MEDEWERKERS

Ordina investeert gericht in het verder verhogen van de professionaliteit en kwaliteit van haar medewerkers. Om haar groeiambities kracht bij te zetten is Ordina begin 2011 van start gegaan met een wervingscampagne gericht op talentvolle professionals. In de eerste zes maanden van dit jaar heeft de campagne al succesvolle resultaten geboekt en heeft Ordina circa 240 veelbelovende specialisten welkom mogen heten. De ratio directe/indirecte fte zal in de komende periode verbeteren door het ingezette reductieprogramma met als doelstelling een reductie van 85 indirecte arbeidsplaatsen in 2011.

Per saldo daalde het aantal medewerkers per ultimo juni 2011 naar 3.104 (ultimo 2010: 3.213). Het niet opvullen van (indirecte) vacatures is mede de oorzaak van het dalend aantal medewerkers.

FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

Omzetontwikkeling
De totale recurring omzet over de eerste zes maanden van 2011 steeg met 4,8% naar EUR 219,0 miljoen, in lijn met de afgegeven verwachtingen. De omzetstijging was volledig autonoom. De omzet per werkbare dag is ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar toegenomen.

De Nederlandse activiteiten vertegenwoordigden 83% (H1 2010: 84%) van de omzet. De omzetstijging is met name het gevolg van een 23,8% hogere omzet in het marktsegment financiële dienstverlening.
De omzet van de activiteiten in België en Luxemburg nam toe met EUR 3,8 miljoen naar EUR 37,8 miljoen en vertegenwoordigt daarmee 17% van de totale recurring omzet (H1 2010: 16%).

EBITDA en margeontwikkeling

De gerapporteerde EBITDA over het eerste halfjaar 2011 bedroeg EUR 1,1 miljoen (H1 2010: EUR 2,3 miljoen).
In dit bedrag is voor EUR 7,2 miljoen aan eenmalige reorganisatielasten in Nederland en België opgenomen.
Gecorrigeerd voor deze eenmalige lasten en het resultaat van Finext (EUR 0,2 miljoen) over de eerste drie maanden bedraagt de recurring EBITDA EUR 8,1 miljoen, een stijging van 16% (H1 2010: EUR 7,0 miljoen). De recurring EBITDA-marge over de eerste helft van 2011 kwam hiermee uit op 3,7% ten opzichte van 3,3% in dezelfde periode vorig jaar.
De recurring EBITDA-marge in Nederland was 2,9%, in België en Luxemburg werd een recurring EBITDA-marge van 8,1% gerealiseerd. De gestegen marges zijn gerealiseerd door lagere indirecte kosten, licht gestegen tarieven en een hogere volume. Deze margeverbetering is deels teniet gedaan door een ongunstige mix van resources: meer inzet van extern personeel (met een lagere marge dan eigen personeel) in vergelijking tot vorig jaar.

Van reported naar recurring

	Financiële rapportage	Finext	Re-organisatie kosten	Recurring
H1 2011				
Omzet	221,1	2,1	-	219,0
Bedrijfslasten (ex afschr)	220,0	1,9	-7,2	210,9
EBITDA	**1,1**	**0,2**	**7,2**	**8,1**
Afschrijving materiële en immateriële vaste activa	3,2	-	-	3,2
EBITA	**-2,1**	**0,2**	**7,2**	**4,9**
Amortisatie PPA	5,4	-	-	5,4
EBIT	**-7,5**	**0,2**	**7,2**	**-0,5**

	Financiële rapportage	Integer, Ormit, Finext	Re-organisatie kosten	Recurring
H1 2010				
Omzet	227,2	18,2	-	209,0
Bedrijfslasten (ex afschr)	224,9	20,9	-2,0	202,0
EBITDA	**2,3**	**-2,7**	**2,0**	**7,0**
Afschrijving materiële en immateriële vaste activa	3,8	0,2	-	3,6
EBITA	**-1,5**	**-2,9**	**2,0**	**3,4**
Amortisatie PPA	7,3	-	-	7,3
EBIT	**-8,8**	**-2,9**	**2,0**	**-3,9**

Verbetering ratio's direct en indirect personeel

Ordina blijft sturen op het verlagen van de (indirecte) kosten. In het eerste halfjaar van 2011 hebben wij verdere stappen gezet met het in lijn brengen van de ratio's tussen direct en indirect (ondersteunend) personeel. Doelstelling voor 2011 is het verlagen van 85 indirecte arbeidsplaatsen. De genoemde reorganisatielasten van EUR 7,2 miljoen hebben met name betrekking op dit reductieprogramma. Per 30 juni is er een voorziening gevormd van EUR 4,1 miljoen die betrekking heeft op de toekomstige afvloeiingskosten.

Nettoresultaat en WPA

De nettowinst over de eerste helft van 2011 bedroeg EUR 7,7 miljoen negatief (eerste helft 2010 EUR 9,1 miljoen negatief). De financieringslasten in de eerste helft van 2011 bedroegen EUR 3,1 miljoen en liggen hiermee op hetzelfde niveau als over dezelfde periode in 2010 (H1 2010: EUR 3,0 miljoen); een lagere schuldpositie gecombineerd met een hoger rentepercentage in 2011 liggen hier aan ten grondslag. In het nettoresultaat is de verkoopopbrengst van Finext opgenomen (EUR 0,6 miljoen).

De nettowinst per aandeel (WPA) over de eerste helft van 2011 bedroeg EUR 0,15 negatief (eerste helft 2010 EUR 0,19 negatief). De WPA voor afschrijving van immateriële activa als gevolg van acquisities bedroeg over de eerste helft van 2011 EUR 0,07 negatief (eerste helft 2010 EUR 0,08 negatief).

Cashflow en investeringen

In de eerste helft van 2011 was de netto cashflow EUR 8,6 miljoen negatief (eerste helft 2010: EUR 24,6 miljoen negatief). De verbetering van de cashflow ten opzichte van de eerste helft 2010 heeft met name betrekking op een hoger netto resultaat in 2011 (EUR 1,4 miljoen), verbeterd werkkapitaal (EUR 9,9 miljoen), lagere cash-out betrekking hebbende op eenmalige uitgaven (EUR 9,2 miljoen BPO betaling in 2010 aan Centric), lagere earnout uitgaven van EUR 2,0 miljoen en de positieve kasstroom bij de verkoop van Finext van EUR 2,0 miljoen.

De nettoschuldpositie per eind juni 2011 bedroeg EUR 52,8 miljoen (H1 2010: EUR 67,1 miljoen). Ten opzichte van de positie ultimo 2010 is de nettoschuld medio 2011 met circa EUR 9,5 miljoen toegenomen. Bepalend voor deze toename van EUR 9,5 miljoen ultimo H1 2011 zijn met name: operationele kasstroom (EUR 3,5 miljoen negatief), investeringen in (im)materiële vaste activa (EUR 3,6 miljoen negatief), earnout E-Chain (EUR 0,8 miljoen negatief), financiering en belastingen (EUR 3,7 miljoen negatief), een emissie (EUR 0,9 miljoen positief) en de kasstroom bij verkoop van Finext (EUR 2,0 miljoen positief).

De nettoschuld ten opzichte van de adjusted EBITDA, zoals geformuleerd in de financieringsfaciliteiten, komt per 30 juni 2011 uit op 2,7 en blijft daarmee binnen het met financiers overeengekomen maximum van 3,25. De interest coverage ratio bedroeg 6,0 ultimo juni 2011. Deze blijft daarmee boven het met financiers afgesproken minimum van 4,0.
De rentebetaling betrekking hebbende op de achtergestelde lening is in juli in contanten voldaan.

Overzicht van de ratio's in vergelijking tot de overeengekomen convenanten met financiers

	Actueel 30 juni 2011	Convenanten
Total net debt / adjusted EBITDA	2,7	<3,25
Senior net debt / adjusted EBITDA	1,4	<2,5
Interest Coverage Ratio	6,0	>4,0

RISICOMANAGEMENT

In het jaarverslag 2010 is op pagina 53 en verder het risicoprofiel van Ordina beschreven met daarin de belangrijkste risico's en onze maatregelen voor interne beheersing. Wij zijn van oordeel dat deze risico's in hun beschreven aard en omvang ook in de tweede helft van 2011 van toepassing zijn. In aanvulling op de in de jaarrekening 2010 beschreven risico's, kan worden opgemerkt dat:

- de impact van de financiële situatie en de economische ontwikkeling in de Zuid-Europese landen op de financiële markt in Nederland onbekend is en daarmee ook de impact op de operationele en financiële gang van zaken van Ordina moeilijk in te schatten is.
- de impact van het uitblijven van investeringsbereidheid in de overheidsmarkt een grote invloed heeft op de omzet en resultaat van Ordina. Er is sprake van een hoge mate van onzekerheid wanneer de publieke sector zal besluiten in welke mate er geïnvesteerd gaat worden in ICT-activiteiten.

Wij blijven de geïdentificeerde risico's continu bewaken. Desondanks kunnen zich in de loop van 2011 nieuwe of nog niet eerder geïdentificeerde risico's voordoen die thans nog niet bekend zijn en mogelijk een materieel effect kunnen hebben op onze activiteiten, doelstellingen en resultaten. Wij zullen bekende en eventuele nieuwe risico's voortdurend volgen en waar nodig beheersingsmaatregelen nemen en mitigerende acties inzetten.

Dit document bevat uitspraken die prognoses geven over toekomstige resultaten van Ordina N.V. en geeft bepaalde plannen, doelstellingen en ambities weer op basis van huidige inzichten. Dergelijke prognoses zijn uiteraard niet vrij van risico's en kennen, gezien het feit dat geen zekerheid bestaat over de omstandigheden die in de toekomst van toepassing zijn, een bepaalde mate van onzekerheid. Er is een veelheid aan factoren die eraan ten grondslag kan liggen dat de werkelijke resultaten en prognoses kunnen afwijken van hetgeen ter zake in dit document is beschreven. Dergelijke factoren kunnen onder meer zijn: de algemene economische ontwikkelingen, het tempo van internationalisatie van de markt voor consulting, ICT en outsourcing, toenemende resultaatverantwoordelijkheid, schaarste op de arbeidsmarkt en toekomstige acquisities en desinvesteringen.

ORDINA

HALFJAARREKENING ORDINA N.V.

Geen accountantscontrole toegepast

H1 2011

GECONSOLIDEERDE BALANS ORDINA N.V.

	30 juni 2011	31 dec 2010	30 juni 2010
(in duizenden euro's)			
Activa			
Immateriële vaste activa	204.132	211.496	217.057
Materiële vaste activa	12.595	12.123	13.687
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	300	300	259
Leningen u/g	1.850	-	-
Latente belastingvorderingen	15.262	12.657	11.096
Totaal vaste activa	**234.139**	**236.576**	**242.099**
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	92.886	84.853	106.934
Liquide middelen	17.163	21.852	17.031
Voor verkoop aangehouden activa	-	2.849	5.282
Totaal vlottende activa	**110.049**	**109.554**	**129.247**
Totaal activa	**344.188**	**346.130**	**371.346**
Passiva			
Geplaatst kapitaal	5.044	5.011	4.929
Agioreserve	99.574	98.433	96.124
Afdekkingsreserve	-25	-194	-321
Ingehouden winsten	76.498	83.456	83.121
Nettowinst over de verslagperiode	-7.688	-6.958	-9.121
Eigen vermogen	**173.403**	**179.748**	**174.732**
Achtergestelde leningen	22.306	24.971	26.271
Bancaire schulden / Langlopende lening	14.482	14.236	23.897
Bancaire schulden / Overig	15.000	15.000	20.000
Derivaten	34	259	431
Financiële leaseverplichtingen	-	-	215
Personeelsgelateerde voorzieningen	6.440	6.303	7.025
Latente belastingverplichtingen	1.316	1.689	2.079
Langlopende schulden	**59.578**	**62.458**	**79.918**
Bancair krediet	18.165	11.460	12.481
Overige voorzieningen	4.682	1.481	1.118
Handelscrediteuren en overige schulden	86.883	87.024	99.130
Te betalen vennootschapsbelasting	1.477	1.508	417
Voor verkoop aangehouden verplichtingen	-	2.451	3.550
Totaal kortlopende schulden	**111.207**	**103.924**	**116.696**
Totaal verplichtingen	**170.785**	**166.382**	**196.614**
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	**344.188**	**346.130**	**371.346**

Geen accountantscontrole toegepast

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING
ORDINA N.V.

(in duizenden euro's)	1e halfjaar 2011	1e halfjaar 2010	geheel 2010
Netto-omzet	**221.104**	**227.165**	**455.922**
Inkoopwaarde hard- en software	3.529	2.726	8.227
Uitbestede werkzaamheden	63.871	50.726	105.877
Personeelskosten	141.688	162.153	310.190
Afschrijving op immateriële vaste activa	6.570	8.316	16.352
Afschrijving op materiële vaste activa	2.033	2.832	5.370
Overige bedrijfslasten	10.885	9.245	22.530
Totaal bedrijfslasten	**228.576**	**235.998**	**468.546**
Bedrijfsresultaat	**-7.472**	**-8.833**	**-12.624**
Financieringslasten - per saldo	-3.103	-3.048	-6.331
Verkoopresultaat deelnemingen	570	-	8.037
Aandeel in resultaten van deelnemingen	-	18	58
Resultaat voor belastingen	**-10.005**	**-11.863**	**-10.860**
Belastingen	2.317	2.742	3.902
Nettowinst uit voortgezette activiteiten	**-7.688**	**-9.121**	**-6.958**
Nettoresultaat niet voortgezette activiteiten	-	-	-
Nettowinst over de verslagperiode	**-7.688**	**-9.121**	**-6.958**
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap	-7.688	-9.121	-6.958
Minderheidsbelang	-	-	-
Nettowinst over de verslagperiode	**-7.688**	**-9.121**	**-6.958**
(in euro's, tenzij anders aangegeven)			
Nettoresultaat per aandeel	-0,15	-0,19	-0,14
Nettoresultaat per aandeel na verwatering	-0,15	-0,19	-0,14
Recurring nettoresultaat per aandeel	-0,06	-0,13	-0,16
Aantal uitstaande aandelen ultimo	50.438.108	49.286.685	50.105.269

Geen accountantscontrole toegepast

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

(in duizenden euro's)	1e halfjaar 2011	1e halfjaar 2010	geheel 2010
Nettoresultaat over de verslagperiode	-7.688	-9.121	-6.958
Niet-gerealiseerde resultaten			
Actuariële winsten en verliezen toegezegd-pensioenregelingen	-	-	450
Verandering in reële waarde van kasstroom-afdekkingen	225	-330	-158
Belasting ter zake rechtstreeks in het vermogen verantwoorde mutaties	-56	84	-76
Totaal niet-gerealiseerde resultaten (na winstbelasting)	**169**	**-246**	**216**
Totaalresultaat over de verslagperiode	**-7.519**	**-9.367**	**-6.742**

Geen accountantscontrole toegepast

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in duizenden euro's)	geplaatst kapitaal	agioreserve	afdekkings-reserve	overige reserves	totaal vermogen
Saldo per 31 december 2009	**4.929**	**96.124**	**-75**	**83.162**	**184.140**
Mutaties in het eerste halfjaar 2010					
Nettoresultaat over de verslagperiode	-	-	-	-9.121	-9.121
Niet-gerealiseerde resultaten					
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	-	-
Verandering in reële waarde van kasstroomafdekkingen	-	-	-246	-	-246
Totaalresultaat over de verslagperiode	**-**	**-**	**-246**	**-9.121**	**-9.367**
Transacties met aandeelhouders					
Emissie van aandelen	-	-	-	-	-
Emissie bij verwerving deelnemingen	-	-	-	-	-
Emissie ingevolge optie-uitoefening	-	-	-	-	-
Aandelengerelateerde beloningen	-	-	-	-41	-41
Dividenduitkering vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Totaal transacties met aandeelhouders	**-**	**-**	**-**	**-41**	**-41**
Saldo per 30 juni 2010	**4.929**	**96.124**	**-321**	**74.000**	**174.732**
Mutaties in het tweede halfjaar 2010					
Nettoresultaat over de verslagperiode	-	-	-	2.163	2.163
Niet-gerealiseerde resultaten					
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	335	335
Verandering in reële waarde van kasstroomafdekkingen	-	-	127	-	127
Totaalresultaat over de verslagperiode	**-**	**-**	**127**	**2.498**	**2.625**
Transacties met aandeelhouders					
Emissie van aandelen	51	1.430	-	-	1.481
Emissie bij verwerving deelnemingen	31	879	-	-	910
Emissie ingevolge optie-uitoefening	-	-	-	-	-
Aandelengerelateerde beloningen	-	-	-	-	-
Dividenduitkering vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Totaal transacties met aandeelhouders	**82**	**2.309**	**-**	**-**	**2.391**
Saldo per 31 december 2010	**5.011**	**98.433**	**-194**	**76.498**	**179.748**
Mutaties in het eerste halfjaar 2011					
Nettoresultaat over de verslagperiode	-	-	-	-7.688	-7.688
Niet-gerealiseerde resultaten					
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	-	-
Verandering in reële waarde van kasstroomafdekkingen	-	-	169	-	169
Totaalresultaat over de verslagperiode	**-**	**-**	**169**	**-7.688**	**-7.519**
Transacties met aandeelhouders					
Emissie van aandelen	26	898	-	-	924
Emissie bij verwerving deelnemingen	7	243	-	-	250
Emissie ingevolge optie-uitoefening	-	-	-	-	-
Aandelengerelateerde beloningen	-	-	-	-	-
Dividenduitkering vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Totaal transacties met aandeelhouders	**33**	**1.141**	**-**	**-**	**1.174**
Saldo per 30 juni 2011	**5.044**	**99.574**	**-25**	**68.810**	**173.403**

Geen accountantscontrole toegepast

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN KASSTROMEN ORDINA N.V.

(in duizenden euro's)	1e halfjaar 2011	1e halfjaar 2010
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Nettoresultaat totaal	-7.688	-9.121
Nettoresultaat niet voortgezette activiteiten	-	-
Nettoresultaat voortgezette activiteiten	-7.688	-9.121
Aanpassingen voor:		
Financieringbaten en -lasten	3.103	3.048
Verkoopresultaat deelnemingen	-570	-
Aandeel in resultaten van geassocieerde deelnemingen	-	-18
Belastingen	-2.317	-2.742
	216	288
Bedrijfsresultaat	**-7.472**	**-8.833**
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen immateriële vaste activa	6.570	8.316
Afschrijvingen materiële vasta activa	2.033	2.832
Aandeel gerelateerde beloningen	-	-41
	8.603	11.107
Bedrijfsresultaat voor mutaties in werkkapitaal en voorzieningen	**1.131**	**2.274**
Mutaties in vorderingen	-9.049	-13.544
Mutaties in kortlopende schulden	4.321	-641
Mutaties in voorzieningen (langlopend)	137	-282
	-4.591	-14.467
Kasstroom uit operationele activiteiten	**-3.460**	**-12.193**
Betaalde rente	-3.050	-3.787
Betaalde winstbelasting	-698	-473
Nettokasstroom uit operationele voortgezette activiteiten	-7.208	-16.453
Nettokasstroom uit operationele niet voortgezette activiteiten	-	-
Nettokasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten	**-7.208**	**-16.453**
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Verwerving groepsmaatschappijen	-750	-2.731
Desinvestering vennootschappen	1.958	-
Investeringen in immateriële vaste activa	-1.063	-1.706
Investeringen in materiële vaste activa	-2.505	-1.030
Opbrengst bij verkoop van materiële vaste activa	-	1.233
Desinvesteringen van niet-geconsolideerde deelnemingen	-	275
Nettokasstroom uit voortgezette investeringsactiviteiten	-2.360	-3.959
Nettokasstroom uit niet voortgezette investeringsactiviteiten	-	-9.200
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	**-2.360**	**-13.159**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Emissie van gewone aandelen	924	-
Leningen/aflossingen opgenomen gelden	-	5.000
Dividendbetaling aan aandeelhouders	-	-
Nettokasstroom uit voortgezette financieringsactiviteiten	924	5.000
Nettokasstroom uit niet voortgezette financieringsactiviteiten	-	-
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	**924**	**5.000**
Nettokasstroom in de verslagperiode	**-8.644**	**-24.612**
Nettokasstroom in de verslagperiode	-8.644	-24.612
Saldo liquide middelen begin boekjaar	21.767	39.162
Saldo liquide middelen ultimo	**13.123**	**14.550**

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTING

Algemeen

Ordina N.V is statutair gevestigd te Nieuwegein, Nederland. Deze geconsolideerde halfjaarrekening van de onderneming voor de eerste zes maanden geëindigd op 30 juni 2011, omvat Ordina en al haar dochtervennootschappen. De geconsolideerde halfjaarcijfers zijn door de directie opgesteld en op 22 augustus 2011 goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Commissarissen. Op de geconsolideerde halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast. De halfjaarrekening van Ordina is opgesteld in het Nederlands en in het Engels, waarbij de Nederlandse versie leidend is.

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie. Zij bevatten niet alle informatie voor een volledige jaarrekening en dienen in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2010 van Ordina N.V. te worden gelezen.
Het jaarverslag 2010 (inclusief de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2010) is verkrijgbaar ten kantore van Ordina, Ringwade 1, Nieuwegein en is ook beschikbaar op www.ordina.nl.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Voor een uiteenzetting van de grondslagen voor de waardering, de resultaatbepalingen en het kasstroomoverzicht, verwijzen wij naar de geconsolideerde jaarrekening 2010. De geconsolideerde jaarrekening 2010 is opgesteld in overeenstemming met de Internationale Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard door de Europese Unie. Voor de halfjaarrekening zijn dezelfde grondslagen gehanteerd, met uitzondering van de hieronder vermelde nieuwe grondslagen, aanpassingen van grondslagen en interpretaties, welke zijn opgenomen en relevant bevonden voor Ordina. Deze grondslagen en interpretaties hebben geen materieel effect op de geconsolideerde halfjaarrekening.

- Verbeteringsmaatregelen IFRS 2010
- IAS 24, 'Publicatieverplichtingen ter zake verbonden partijen'
- IAS 32, 'Classificatie van claimemissies'
- IAS 34, 'Tussentijdse verslaglegging'
- IFRIC 14, 'Vooruitbetalingen van een minimale kapitaalseis'
- IFRIC 19, 'Vervangen van financiële verplichtingen door vermogensinstrumenten'

Belangrijke schattingen en aannames

Het opstellen van de geconsolideerde halfjaarcijfers vereist dat het management veronderstellingen en inschattingen maakt die effect hebben op de waardering van activa en verplichtingen, op de resultaatbepaling en op de rapportage van voorwaardelijke activa en verplichtingen. Werkelijk resultaten wijken mogelijk af van deze inschattingen.
De veronderstellingen en inschattingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en diverse andere factoren die onder de omstandigheden als redelijk kunnen worden verondersteld. De veronderstellingen en inschattingen worden continu geëvalueerd. Voor een overzicht van de belangrijkste veronderstellingen en inschattingen verwijzen wij naar de jaarrekening 2010. In de eerste helft van 2011 hebben zich daarin geen belangrijke wijzigingen voorgedaan.

Financieel risicobeheer

De belangrijkste doelstellingen en procedures van het financieel risicobeheer binnen Ordina zijn consistent met de doelstellingen en procedures zoals gepresenteerd in de geconsolideerde jaarrekening 2010.

Segmentinformatie

Gesegmenteerde informatie wordt verstrekt voor Ordina Nederland en Ordina België/Luxemburg. De deelnemingen Integer en Ormit zijn in de tweede helft van 2010 verkocht. De deelneming Finext is in de eerste helft van 2011 verkocht. Voor alle verkochte deelnemingen gold dat hun activiteiten vergelijkbare economische kenmerken vertoonden met die van Ordina Nederland. Zo was onder meer sprake van een vergelijkbaar type dienstverlening, vergelijkbare cliënten en geografische spreiding en een vergelijkbaar rendements- en risicoprofiel. Om die reden zijn de resultaten van de verkochte deelnemingen voor zover opgenomen in de consolidatie van Ordina N.V., geaggregeerd binnen Ordina Nederland, conform de vereisten zoals opgesteld in IFRS 8. Segmentresultaten, -activa en –verplichtingen bestaan uit items die direct toewijsbaar zijn aan het betreffende segment.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)

1e halfjaar 2011	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
Totale omzet per segment	183.349	38.577	221.926	-	221.926
Inter-segment omzet	-73	-749	-822	-	-822
Netto-omzet	183.276	37.828	221.104	-	221.104
Recurring EBITA	2.173	2.733	4.906	-	4.906
Eenmalige reorganisatiekosten	-6.414	-770	-7.184	-	-7.184
EBITA desinvesteringen	235	-	235	-	235
Resultaat niet voortgezette activiteiten	-	-	-	-	-
EBITA	-4.006	1.963	-2.043	-	-2.043
EBITA-marge	-2,2%	5,1%	-0,9%		-0,9%
Recurring EBITA-marge	1,2%	7,1%	2,2%		

1e halfjaar 2010	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
Totale omzet per segment	193.213	34.891	228.104	-	228.104
Inter-segment omzet	-99	-840	-939	-	-939
Netto-omzet	193.114	34.051	227.165	-	227.165
Recurring EBITA	57	1.754	1.811	-	1.811
Eenmalige reorganisatiekosten	-2.898	-431	-3.329	-	-3.329
EBITA desinvesteringen	-	-	-	-	-
Resultaat niet voortgezette activiteiten	-	-	-	-	-
EBITA	-2.841	1.323	-1.518	-	-1.518
EBITA-marge	-1,5%	3,8%	-0,7%		-0,7%
Recurring EBITA-marge	0,0%	5,0%	0,8%		

2010	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
Totale omzet per segment	387.865	69.889	457.754	-	457.754
Inter-segment omzet	-211	-1.621	-1.832	-	-1.832
Netto-omzet	387.654	68.268	455.922	-	455.922
Recurring EBITA	8.117	2.737	10.854	-	10.854
Eenmalige reorganisatiekosten	-6.141	-546	-6.687	-	-6.687
EBITA desinvesteringen	-2.604	-	-2.604	-	-2.604
Resultaat niet voortgezette activiteiten	-	-	-	-	-
EBITA	-628	2.191	1.563	-	1.563
EBITA-marge	-0,2%	3,1%	0,3%		0,3%
Recurring EBITA-marge	2,1%	3,9%	2,4%		

GESEGMENTEERDE INFORMATIE (VERVOLG)

(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)

30 juni 2011	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
Immateriële vaste activa	183.077	21.055	204.132	-	204.132
Materiële vaste activa	10.665	1.930	12.595	-	12.595
Totale activa	299.507	44.681	344.188	-	344.188
Investeringen in immateriële vaste activa	1.063	-	1.063	-	1.063
Investeringen in materiële vaste activa	2.306	199	2.505	-	2.505
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	5.390	1.180	6.570	-	6.570
Afschrijving op materiële vaste activa	1.678	355	2.033	-	2.033
Aantal medewerkers ultimo	2.553	551	3.104	-	3.104

30 juni 2010	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
Immateriële vaste activa	193.590	23.467	217.057	-	217.057
Materiële vaste activa	11.334	2.353	13.687	-	13.687
Totale activa	327.241	44.105	371.346	-	371.346
Investeringen in immateriële vaste activa	1.706	-	1.706	-	1.706
Investeringen in materiële vaste activa	816	214	1.030	-	1.030
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	7.075	1.241	8.316	-	8.316
Afschrijving op materiële vaste activa	2.443	389	2.832	-	2.832
Aantal medewerkers ultimo	3.229	600	3.829	-	3.829

31 december 2010	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
Immateriële vaste activa	189.261	22.235	211.496	-	211.496
Materiële vaste activa	10.037	2.086	12.123	-	12.123
Totale activa	302.475	43.655	346.130	-	346.130
Investeringen in immateriële vaste activa	4.273	-336	3.937	-	3.937
Investeringen in materiële vaste activa	3.650	401	4.051	-	4.051
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	13.879	2.473	16.352	-	16.352
Afschrijving op materiële vaste activa	4.527	843	5.370	-	5.370
Aantal medewerkers ultimo	2.741	589	3.330	-	3.330

Seizoensinvloeden
Omzet en resultaat van een dienstverlenende organisatie als Ordina wordt in belangrijke mate gedreven door de bezettingsgraad van onze medewerkers. In de maanden waarin veel verlof wordt opgenomen staat de bezettingsgraad onder druk. In het algemeen ligt de omzet van Ordina in het tweede halfjaar hoger dan die in het eerste halfjaar.

Impairmenttests
Ordina heeft in de eerste zes maanden van 2011 een impairmenttest uitgevoerd met betrekking tot de goodwill en overige vaste activa. Deze test leidt niet tot impairment van goodwill en overige activa in het eerste halfjaar 2011.

Immateriële vaste activa
Het verloop van de immateriële vaste activa gedurende het eerste halfjaar 2011 is als volgt te specificeren:

(in miljoenen euro's)	**goodwill**	**software**	**PPA gerelateerd**	**totaal**
Boekwaarde ultimo 2010	186,3	5,3	19,9	211,5
Investeringen	-	1,1	-	1,1
Afschrijvingen	-	-1,2	-5,4	-6,6
Overige mutaties	-1,9	-	-	-1.9
Boekwaarde 30 juni 2011	184,4	5,2	14,5	204,1

De overige mutatie betreft de afname van de goodwill in verband met de verkoop van Finext in het eerste halfjaar 2011.

Materiële vaste activa
Het verloop van de materiële vaste activa gedurende het eerste halfjaar 2011 is als volgt te specificeren:

(in miljoenen euro's)	**totaal**
Boekwaarde ultimo 2010	12,1
Investeringen	2,5
Afschrijvingen	-2,0
Boekwaarde 30 juni 2011	12,6

De investeringen hebben met name betrekking op vervangingsinvesteringen van computerapparatuur.

Bedrijfsresultaat
Het bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar 2011 bedroeg EUR 7,5 miljoen negatief (H1 2010: EUR 8,8 miljoen negatief). In dit bedrag is voor EUR 7,2 miljoen aan eenmalige reorganisatielasten in Nederland en België opgenomen. Binnen deze reorganisatielast is een bedrag van circa EUR 1,7 miljoen opgenomen in relatie tot de beëindiging van het dienstverband van de heer Kasteel per 1 september 2011, welke op basis van het geldende beloningsbeleid en de kantonrechterformule is vastgesteld.

Belastingen over het resultaat
De acute belastingen over de gepresenteerde halfjaarperiode worden berekend op basis van de geschatte effectieve jaarlijkse belastingdruk, toegepast op het resultaat voor belastingen. De effectieve belastingdruk voor de eerste zes maanden van 2011 bedroeg 23,2% negatief (voor geheel 2010: 35,9% negatief; voor de eerste zes maanden 2010: 23,1% negatief). De afwijking tussen de nominale belastingdruk van 25,0% en de effectieve belastingdruk wordt met name veroorzaakt door de impact van niet aftrekbare bedragen, vrijgestelde winstbestanddelen en tariefsverschillen buitenland.

Waardering van uitgestelde belastingen is gebaseerd op de verwachte manier van afwikkeling of realisatie. De latente belastingvordering heeft met name betrekking op gewaardeerde rechten op verliescompensatie alsmede op tijdelijke waarderingsverschillen gerelateerd aan materiële vaste activa en pensioenvoorzieningen. De latente belastingverplichtingen hebben met name betrekking op tijdelijke waarderingsverschillen gerelateerd aan immateriële vaste activa. De latente belastingvorderingen zijn met circa EUR 0,5 miljoen gesaldeerd met latente belastingverplichtingen (ultimo 2010: circa EUR 1,2 miljoen; medio 2010: circa EUR 2,3 miljoen).

Het totaal van de latente belastingen welke direct zijn verwerkt in het eigen vermogen bedraagt over het eerste halfjaar 2011 circa EUR 0,1 miljoen (eerste halfjaar 2010: circa EUR 0,1 miljoen).

Desinvestering Finext

In het eerste halfjaar van 2011 heeft Ordina haar belang in Finext verkocht aan circa 70 professionals van Finext. Begin april 2011 is overeenstemming bereikt over de verkoop en zijn aansluitend de aandelen in Finext B.V. overgedragen. De verkoop van Finext is ingegeven door de strategische keuze van Ordina om zich volledig te richten op haar kernactiviteiten consulting, ICT en outsourcing. Bij Finext werkten op het moment van de verkoop circa 110 medewerkers. Consolidatie van de omzet en resultaten van Finext heeft plaatsgevonden tot en met maart 2011. Ter zake Finext is in de consolidatie van de Ordina Groep over 2011 een bedrijfsresultaat opgenomen van circa EUR 0,2 miljoen.

De verkoopprijs bedroeg EUR 4,0 miljoen. Na aftrek van kosten verband houdende met de verkoop, de aan Finext toegerekende goodwill welke is verantwoord bij de acquisitie van de TVW Group waarvan Finext destijds onderdeel uitmaakte en de nettovermogenswaarde op het moment van verkoop, resteert een nettoverkoopopbrengst van circa EUR 0,6 miljoen. Na aftrek van de uitgestelde koopprijs van circa EUR 1,8 miljoen en de bij Finext aanwezige liquide middelen van circa EUR 0,2 miljoen, is op het moment van verkoop een positieve kasstroom gerealiseerd van circa EUR 2,0 miljoen. De uitgestelde koopprijs van circa EUR 1,8 miljoen is in de geconsolideerde balans gepresenteerd als lening u/g en zal door de koper worden voldaan afhankelijk van de door Finext in de toekomst te realiseren resultaten.

De aansluiting tussen de bruto- en nettoverkoopopbrengst ter zake de verkoop van Finext is als volgt te specificeren:

(in miljoenen euro's)	**Totaal**
Bruto verkoopopbrengst	4,0
Goodwill	-1,9
Kosten gerelateerd aan de verkoop	-0,3
Nettovermogenswaarde bij verkoop	-1,2
Nettoverkoopopbrengst	0,6