Ordina versterkt kapitaalstructuur met EUR 40 miljoen

Solide kapitaalstructuur zorgt voor focus op operatie, marktbenadering en resultaat

TRANSCRIPT ANALYST CONFERENCE CALL 7 oktober 2011

De heer **Schaffels**: Goedemorgen, allemaal. Excuses voor de paar minuten vertraging, ik zit hier met Stepan Breedveld en Bart de Jong, jullie allemaal welbekend. We moeten maar snel van start gaan. Ik zou graag Stepan het woord geven om een kleine inleiding te verzorgen. Daarna gaan we over tot QandA.

De heer **Breedveld**: Goedemorgen, dames en heren! Wij hebben vandaag weer een belangrijke stap gezet in het verder versterken van Ordina. Zoals wij hebben gecommuniceerd, hebben wij de afgelopen periode de indirecte-kostenstructuur van ons bedrijf aangepakt. Wij hebben twee managementlagen eruit gesneden, een nieuwe organisatie ingericht, de aansturing verbeterd en een nieuw managementteam geformeerd.

Vandaag kondigen wij de volgende stap aan, namelijk dat wij de balans hebben versterkt met EUR 40 miljoen. Dat stelt ons in staat om in de toekomst volledig te kunnen gaan focussen op de markt, onze klanten en onze dienstverlening. Meer specifiek moeten jullie dan denken aan het verder uitbouwen van onze positie in het industry-segment. Wij hebben ook aangegeven dat wij graag willen groeien in het Franstalige gebied Wallonië in België. Wij zullen ook sterker inzetten op de regionale salesbenadering in Nederland en we zullen verder onze portfolio en onze proposities uitwerken om onze positionering en profilering in de markt te versterken. Wij zijn vandaag dus zeer verheugd met deze balansversterking, zodat we weer volledig terug kunnen gaan naar onze core business.

Vandaag kondigen wij specifiek een aantal zaken aan. In het persbericht geven wij duidelijk aan dat wij toch wel zien dat er wat herfstachtige marktomstandigheden zijn. De lichte verbetering van marktherstel in Q1 en Q2 van dit jaar verwachten wij niet terug te zien in Q3 en Q4. Dat vraagt van ons dat wij in ieder geval qua financiering een wat conservatievere positie innemen. Dat hebben wij vandaag bereikt. Die nieuwe financiering is overigens niet ingegeven door ontwikkelingen van de afgelopen dagen dan wel door de koersbewegingen van de afgelopen dagen. Wij zijn al maanden bezig -- wij zijn daarmee al ver voor de zomer gestart -- met onze adviseur Oyens en Van Eeghen om te kijken naar een heel breed scala aan verschillende mogelijkheden die wij hadden om te herfinancieren. De keuze en het besluit om dat te doen zijn al lange tijd geleden genomen. Gelukkig hebben we dat in een vrij snel proces kunnen afronden.

Wij hebben de intentie om met deze nieuwe emissie de achtergestelde lening van EUR 27,5 miljoen met het relatief hoge coupon geheel af te lossen. De rest van het geld gebruiken wij om onze resterende nettoschuldpositie verder af te bouwen. In het persbericht hebt u kunnen lezen dat dit een vermindering van onze rentelasten voor de komende jaren betekent.

Daardoor zullen wij als senior management in staat zijn om ons volledig te focussen op de core business. Wij hebben ook al een paar keer uitgesproken dat wij zullen focussen op herstel van het EBITDA-resultaat. U kunt dan ook verwachten dat het management zijn tijd daar de komende tijd in zal stoppen.

Het lijkt mij een goed moment voor vragen en antwoorden.

VRAGEN EN ANTWOORDEN

- **Floris Oliemans - Kempen en Co**

Goedemorgen! Ik heb een aantal vragen, in de eerste plaats over de net debt. Waarom is de forecast voor net debt dusdanig slecht? Waarom loopt die nog op, ook exclusief de plaatsing van vandaag?

In de tweede plaats, hoe staat het concreet met de heronderhandeling over de subordinated loan en de langetermijnkredietfaciliteit? Hoe ver in het proces bent u?

In de derde plaats, waar zit nu echt de verslechtering van de markt? Om welke specifieke verticles gaat het?

De heer **De Jong**: Ik zal de eerste twee vragen voor mijn rekening nemen. Stepan zal de derde beantwoorden.

De eerste vraag heeft betrekking op de verslechtering van de net debt en dan gerelateerd aan het normale seizoenspatroon, waarin Q4 eigenlijk het megacash-kwartaal is. De verslechtering van de net debt, zoals is opgenomen in het persbericht, heeft te maken met een aantal ontwikkelingen, enerzijds met in vergelijking met vorig jaar een EBITDA dat onder druk staat en anderzijds met het feit dat wij -- zoals u in het halfjaarbericht hebt kunnen lezen -- te maken hebben met afvloeiingskosten over het eerste halfjaar die met name in het tweede halfjaar worden uitbetaald. Bovendien ben ik voorzichtig als het gaat over het betaalgedrag, ook van de overheid. Dat zijn drie componenten die de net debt bepalen en die tegen de ontwikkeling van vorig jaar kunnen worden afgezet.

Uw tweede vraag was hoe het staat met de herfinanciering, de total package, wat wij van plan zijn en waar wij staan. De eerste stap hebben wij nu gezet met een total package van EUR 40 miljoen. Die zullen wij uiteraard aanwenden, onder andere voor het aflossen van de junior -- ook bekend als de Orange -- plus iets meer. Maar dan zijn we er nog niet. Ik heb al eerder in calls en presentaties aangegeven dat ik het totale plaatje wil herfinancieren, waarvan dit de eerste stap is. Dat betekent dat wij het proces voortzetten en dat wij verder gaan met de herfinanciering van de total package. Dat

betekent dat ook de senior faciliteit aan bod komt, waarbij ik ernaar streef om dat zo snel mogelijk af te wikkelen.

De heer **Oliemans**: Zijn er nog specifieke details die u daarover kunt loslaten, ook over de senior faciliteit?

De heer **De Jong**: Nee, daarvoor is het nog te vroeg in het proces.

De heer **Oliemans**: Dank u wel.

De heer **Breedveld**: Uw derde vraag was waar de verslechtering in de markt zich voordoet, waar wij die terugzien. Zoals u weet, hebben wij in Q1 en Q2 laten zien dat er op dat moment sprake was van een licht herstel in de markt. Er was met name sprake van groei in de financiële markt. Over de zomermaanden hebben wij gezien dat het klimaat bij onze klanten toch wat veranderd is. De cijfers over Q3 moeten nog komen, maar dit zijn altijd wat lastige cijfers omdat daarin de vakantiemaanden zijn begrepen waar je niet zo heel erg veel mee kunt. Wij verwachten echter dat het lichte marktherstel van Q1 en Q2 zich niet zal doortrekken naar Q3 en A4 en dat daardoor onze winst lager zal uitkomen. U weet ook dat Q4 in de regel een van de sterkste kwartalen is, gezien het seizoenspatroon van onze onderneming. De neerwaartse bijstelling naar een EBITDA van EUR 16 miljoen is met name gedreven door de verwachting dat wij een minder goed Q4 zullen hebben.

De heer **Oliemans**: Hartelijk dank!

- **Wim Gille - RBS**

Goedemorgen! Ik heb een aantal vragen. Zit er nog een boete op de afbetaling van de subordinated loan of gaat dat geheel boetevrij? Zitten er ook boetes op het opnieuw onderhandelen over de rest van de schuldpositie?

Kunt u met betrekking tot de verslechterende marktomstandigheden wat specifieker aangeven wat u in deze outlook hebt gebakken voor Q4 aangaande de jaar-op-jaardaling in de omzet per segment?

Mijn derde vraag gaat over de balanssituatie. U zegt dat u er rekening mee houdt dat de overheid haar betalingsmoraal wat laat vallen. Waar baseert u dat op en waar denkt u dat de DSO gaat uitkomen aan het einde van het jaar?

De heer **De Jong**: Ik zal de eerste en de derde vraag beantwoorden. Daarna pakt Stepan de tweede vraag op.

Zoals is aangekondigd, wordt de EUR 40 miljoen onder andere aangewend voor het aflossen van onze junior of subordinated loan. Daar zit inderdaad een boeteclausule op van 5% van het op dat moment uitstaande kapitaal. Indicatief is dat EUR 1,3 miljoen. Op de senior zit geen boeteclausule. Zoals ik zojuist al heb aangegeven, gaan wij nu dus verder in gesprek met onze financiers om te kijken of wij het total package kunnen neerzetten.

Uw derde vraag ging over de betalingsmoraal van de overheid. Ik zal iets concreter zijn: het gaat niet er niet om dat de betalingsmoraal van de overheid verslechtert, maar het heeft meer te maken met een ander fenomeen dat we in overheidsland zien, namelijk dat we bij de ICT-uitgaven van de overheid altijd een heel grote cash-in in het vierde kwartaal zien. Dat heeft met een belangrijk punt te maken dat je in mindere mate in het bedrijfsleven ziet, omdat de overheid voor een groot deel gebruik maakt van budget-denken. Nota's die anders regulier betaald zouden worden in het eerste kwartaal worden in het vierde kwartaal al betaalbaar gesteld. Gezien de ontwikkelingen en de besluiteloosheid van dit kabinet zal de betalingsmoraal inderdaad verslechteren maar dan meer vanuit een luxepositie, namelijk dat zij minder luxe wordt dan in vergelijking met andere jaren. Ik kan dat niet hard maken, maar het is wel mijn inschatting van wat er gaat gebeuren. Dat betekent dat de DSO lager zal worden. Een concrete outlook voor de DSO geven wij niet af.

De heer **Gille**: Bedoelt u dat de DSO hoger wordt?

De heer **De Jong**: Als men minder vooruit betaalt, wordt de DSO hoger. Je hebt minder op de bank en je hebt het wel gefactureerd.

De heer **Gille**: Ik heb nog een follow-upvraag over het Project Holland Fonds. Voor het underwriten van de gehele transactie betalen zij geen kosten. Als ik het echter even bekijk, zie ik dat zij in de tweede uitgifte een aantal aandelen verwerven tegen EUR 0,93

terwijl de tariff EUR 1,26 is. Is het fair om te zeggen dat u voor deze gehele garantstelling impliciet een boete betaalt van ongeveer EUR 4,3 miljoen?

De heer **De Jong**: Ik vind uw woordkeuze ongelukkig, maar uw analyse van de berekening klopt. Wat Project Holland Fonds doet -- en dat is toch redelijk uniek in deze markt -- is een upfront fixed price underwriting. Het is niet alleen volume, we hebben geen MAC clause en het wordt pas over een halfjaar geëffectueerd. Ik noem dat geen boete. Er is geen additionele underwriting fee. Het woord 'boete' vind ik dus niet op zijn plaats, maar u kunt uw berekening zo maken.

De heer **Gille**: Als u de rights issue in 2012 hebt gedaan, betekent dit dat u gezien de huidige outlook dwars door de convenanten schiet. Ik neem aan dat de banken daarmee akkoord zijn, nu u deze transactie hebt aangekondigd?

De heer **De Jong**: De impact op de ratio's van de banken is afhankelijk van wanneer de gehele herfinanciering plaatsvindt. Wat ik al zei, we gaan per direct verder met de totale herfinanciering.

De heer **Gille**: Dank u wel!

- **Hans Slob - Rabobank International**

Goedemorgen, heren! Ik heb twee vragen. Waarom is er bijvoorbeeld niet gekozen om de Orange-lening om te zetten in aandelen?

Waarom haalt u EUR 40 miljoen op? U zou toch ook gewoon EUR 27,5 miljoen kunnen ophalen om die vervelende Orange eruit te halen? Dit is veel te hoog, want u gaat terug naar een net debt EBITDA van 1 keer.

De heer **Breedveld**: Ik zal ingaan op de vraag waarom wij EUR 40 miljoen ophalen en Bart zal terugkomen op het feit waarom wij de Orange-lening niet direct hebben omgezet in aandelen.

Die EUR 40 miljoen noemen wij intern wel eens 'een dikke winterjas'. Of het met minder had gekund, hangt natuurlijk heel erg van je perspectief op de komende jaren af. Wij hebben gekozen voor een relatief dikke winterjas, omdat ik het zelf heel erg belangrijk

vind om in een keer alle balansproblemen op te ruimen zodat wij er de komende jaren ook verzekerd van zijn dat we niet meer in discussies terechtkomen over convenanten, banken, herfinanciering en artikelen die in de pers verschijnen. Dat is voor mij heel erg belangrijk, niet zozeer omdat daar natuurlijk ook een financieel aspect aan zit, maar vooral omdat ik onze klanten in de ogen wil kunnen kijken dat wij solide en goed gefinancierd zijn zelfs als het buiten nog hard gaat waaien. Het zal u niet verbazen dat de economische wereld nogal turbulent is en om die reden zijn wij aan de iets conservatievere kant gaan zitten dan je misschien op andere modellen had kunnen berekenen.

De heer **De Jong**: We willen voorkomen dat je nog een fleecejasje onder die winterjas moet aantrekken als het toch iets kouder wordt dan je had verwacht.

Uw eerste vraag was waarom wij niet hebben gewacht tot 17 of 18 februari 2012 om de Orange in een keer om te zetten in aandelen. Zoals we eerder hebben aangegeven, zijn we een heel proces van herfinanciering ingegaan. Daarin deed de mogelijkheid van het Project Holland Fonds zich voor om iets meer te doen het rechttoe-rechtaan omzetten van de Orange naar shares. Wij hebben die mogelijkheid opgepakt en breder gekeken. We hebben een aantal stresstesten gedaan en op basis daarvan hebben we onze kapitaalbehoefte bepaald en die is door de claimemissie en de onderhandse leningen ingevuld.

De heer **Slob**: Dank!

- **Marc Zwartsenburg - ING**

Goedemorgen, heren! Ik heb nog een paar vragen, in de eerste plaats over de timeline, het terugbetalen van de Orange-lening. Omdat u refereert aan de 5% boeteclausule neem ik aan dat u die lening inderdaad pas in maart gaat aflossen en dat u in de tussentijd de convenanten even laat voor wat zij zijn?

De heer **De Jong**: De timeline wordt ingegeven door de dingen die we ook nog moeten doen voor de emissie, te weten een BAVA en een prospectus. Als je dat op een rijtje zet,

kom je redelijk in de buurt van januari-februari. Op 17 februari zit de interest lock-up; daar komen we inderdaad redelijk in de buurt.

De heer **Zwartsenburg**: Als je hem daarvoor aflost, treedt er weer een andere clausule in werking. Of mag dat überhaupt niet?

De heer **De Jong**: Jawel, je mag hem wel aflossen, maar je betaalt in ieder geval de interest tot en met 17 februari gesteld. Als je de lening bijvoorbeeld op 1 februari aflost, betaal je twee weken interest.

De heer **Zwartsenburg**: Dus dat maakt op zichzelf niet uit.

De heer **De Jong**: Het is niet de hoofdsom; laten we het zo stellen.

De heer **Zwartsenburg**: Dan heb ik nog een vraag in relatie tot het ophalen van die EUR 40 miljoen. U verwacht EUR 16 miljoen EBITDA te maken en dat betekent natuurlijk toch wel een verslechtering in de tweede helft ten opzichte van de eerste helft, zoals Stepan al aangaf. Bij de halfjaarcijfers hebben we een aankondiging van een extra reorganisatie gehad, maar betekent dit dat de situatie nu verder verslechterd is of lijkt verder te verslechteren? Komen er meer maatregelen en is er daardoor vanuit de restructuring nog meer cash outflow te verwachten?

De heer **De Jong**: Wij zullen continue blijven focussen op de kosten met het perspectief om die naar beneden te managen. Dat kunt u van ons verwachten. Wij hebben echter op dit moment niet op de rol staan dat er nog een grote golf ontslagen komt die zal leiden tot enorme herstructureringskosten.

De heer **Zwartsenburg**: Dus dat is niet in het achterhoofd meegenomen met die EUR 40 miljoen, die meer is dan alleen de Orange-lening?

De heer **De Jong**: Correct!

De heer **Zwartenburg**: Dat was het! Dank u wel!

- **Steven Vlek - ABN AMRO**

Goedemorgen. Ik heb twee vragen. Is Project Holland Fonds gebonden aan een lock-up? Heb ik het goed dat de enige boete voor de aflossing van de Orange-lening in die EUR 1,3 miljoen zit en dat er voor de rest geen extra kosten in zitten?

De heer **De Jong**: Met het antwoord kan ik kort zijn: er zit zes maanden lock-up en de boete die samenhangt met de Orange-lening is 5% als je hem na 17 februari afrondt. Indien je hem voor die tijd aflost, ben je de rente verschuldigd tot die periode.

De heer **Vlek**: Dank u wel! Dat was alles.

De heer **Breedveld**: Aangezien er verder geen vragen zijn, stel ik voor dat wij de call beëindigen. Ik dank iedereen hartelijk voor zijn aanwezigheid! Wij spreken elkaar weer snel.

___

End of call.

___

End of call