

HALFJAARVERSLAG ORDINA N.V.

H1 2009

INHOUDSOPGAVE

Over Ordina	3
Verklaring van de Raad van Bestuur	4
Kerngegevens	5
Hoofdpunten resultaten eerste halfjaar 2009	6
Marktonwikkelingen	6
Omzetverdeling naar markten	6
Ontwikkelingen services en solutions	7
Omzetverdeling naar activiteiten	8
Ontwikkeling medewerkers	8
Financiële gang van zaken	9
Omzetontwikkeling	9
EBITA- en margeontwikkeling	9
Nettowinst en Winst per Aandeel (WpA)	10
Cashflow en financiering	10
Versterking kapitaalsbasis en vernieuwing financieringsfaciliteiten	10
Verwachtingen	12
Risicomanagement	12
Halfjaarrekening	
Geconsolideerde balans	14
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	15
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	16
Geconsolideerd overzicht van kasstromen	17
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het vermogen	18
Toelichting	19
Gesegmenteerde informatie	21

OVER ORDINA

Ordina is een specialistische kennisleverancier die met een samenhangend aanbod van Consulting, ICT en Application Outsourcing de basis legt voor het toekomstige succes van klanten. Ordina biedt relevante oplossingen op maat. Oplossingen die je overal tegenkomt. Oplossingen die impact hebben op de manier waarop burgers leven, wonen en werken. Onze circa 4.400 medewerkers in Nederland, België en Luxemburg werken voor met name grote, toonaangevende organisaties in de markten Finance, Public, Industry en Zorg. Wij concentreren ons op deelterreinen waarmee wij voor onze klanten en voor Ordina waarde creëren op de lange termijn. In die specialismen willen wij marktleider zijn in kennis, kwaliteit en schaalgrootte.

De Benelux is ons primaire werkgebied, waarbij onze grootste groeimogelijkheden op de middellange termijn liggen in de financiële en overheidssector. Daarnaast zien wij in de zorgmarkt, die zowel karakteristieken kent vanuit de overheid (zorgaanbod) als vanuit finance (zorgverzekering), een nieuwe motor voor groei. Onze lokale oriëntatie én de geringe gelaagdheid van onze besturingsstructuur maken snel en slagvaardig handelen mogelijk. De voortdurende autonome groei van onze onderneming in de afgelopen jaren is daarvan een zichtbaar gevolg. Daarnaast weten wij met succes bedrijven over te nemen en te integreren in onze groep.

Medewerkers geven ons bedrijf betekenis. De kennis die zij inbrengen, ontwikkelen en delen vormt de basis van onze dienstverlening. Wij zijn er trots op dat wij met onze kennis en ambitie het verschil kunnen maken als het gaat om het succes van onze klanten. Wij nemen onze verantwoordelijkheid en zijn transparant over onze prestaties. Ordina is ook in haar culturele waarden een bedrijf met een typisch eigen signatuur. Wij hebben een nuchtere Hollandse mentaliteit en zijn sterk oplossingsgericht. Dit blijkt uit de manier waarop wij omgaan met onze klanten, relaties en met elkaar.

Het hoofdkantoor van Ordina is gevestigd in Nieuwegein. Daarnaast heeft Ordina verschillende 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 2009. 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 2008 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 2009 en het resultaat over de eerste zes maanden van 2009 van Ordina N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en;
- het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de toestand per 30 juni 2009, de gang van zaken gedurende de eerste zes maanden van 2009 van Ordina N.V. en de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in dit halfjaarbericht zijn opgenomen en de verwachte gang van zaken, waarbij de op pagina 12 opgenomen beperking ten aanzien van verwachtingen voor de toekomst van toepassing is.

Nieuwegein, 25 augustus 2009

Drs. R. Kasteel, CEO

Mr J.H. den Hartog, CFO

	30 juni 2009	30 juni 2008	ontw.
(in miljoenen EUR, tenzij anders aangegeven)			
Netto-omzet Nederland	247,9	286,6	-14%
Netto-omzet België / Luxemburg	37,7	32,5	16%
Recurring netto-omzet	285,6	319,1	-11%
Netto-omzet niet voortgezette activiteiten	8,0	41,6	-81%
Totaal netto-omzet	293,6	360,7	-19%
Recurring EBITA Nederland	15,5	23,8	-35%
Recurring EBITA Nederland in % van de omzet	6,2	8,1	
Recurring EBITA België / Luxemburg	1,7	3,9	-56%
Recurring EBITA België / Luxemburg in % van de omzet	4,4	11,8	
Recurring EBITA totaal	17,2	27,7	-38%
Recurring EBITA totaal in % van de omzet	6,0	8,5	
Nettoresultaat	0,4	6,0	-93%
Nettoresultaat in % van de omzet	0,1	1,7	
Eigen vermogen	163,8	252,7	-35%
Eigen vermogen in % van het totale vermogen	37	45	
Immateriële vaste activa	231,9	286,2	-19%
Materiële vaste activa	18,6	26,4	-30%
Totale activa	448,4	567,1	-21%
Handelsdebiteuren (inclusief nog te factureren bedragen) in % van de omzet	15	21	
Gemiddelde debiteurentermijn (in dagen, inclusief nog te factureren bedragen)	56	78	
Nettoschuld ten opzichte van 'adjusted' EBITDA	1,8	1,9	
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's)	4.849	5.670	-14%
Aantal medewerkers ultimo (FTE's)	4.384	5.652	-22%
Aantal uitstaande aandelen (in miljoenen)	41,5	41,3	0,5%
Cijfers per aandeel (op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen, in euro's)			
Eigen vermogen	3,95	6,13	-36%
Cashflow	0,31	0,70	-56%
Nettoresultaat	0,01	0,15	-93%
Nettoresultaat na verwatering	0,01	0,15	-93%
Nettoresultaat vóór afschrijving immateriële vaste activa ingevolge acquisities (netto)	0,15	0,29	-48%
Recurring nettoresultaat	0,13	0,30	-57%
Recurring nettoresultaat voor afschrijving immateriële vaste activa ingevolge acquisities (netto)	0,28	0,45	-38%

HOOFDPUNTEN RESULTATEN EERSTE HALFJAAR 2009

- Daling van de recurring omzet van 11% naar een omzet van EUR 285,6 miljoen (H1 2008: EUR 319,1 miljoen). In deze vergelijking is de omzet van de verkochte BPO-activiteiten (april 2009) en Technical Automation-activiteiten (juli 2008) geëlimineerd.
- Recurring EBITA van EUR 17,2 miljoen. De recurring EBITA-marge bedraagt 6,0% (eerste helft 2008: 8,5%).
- Sterke daling nettoschuld naar EUR 86,2 miljoen (eerste helft 2008: EUR 151,5 miljoen), gedreven door stringent werkkapitaalmanagement. Nettoschuld/adjusted EBITDA: 1,8.
- Recurring winst per aandeel voor afschrijving van immateriële activa ingevolge acquisities bedraagt in H1 2009 EUR 0,28 (H1 2008: EUR 0,45).
- Kostenbesparings- en efficiencyprogramma op schema. Hiermee wordt in 2009 een kostenbesparing van ten minste EUR 15 miljoen gerealiseerd. In 2010, het moment dat de effecten een volledig jaar zichtbaar zijn, belopen de besparingen circa EUR 25 miljoen.
- Vernieuwing senior financieringsarrangement geeft, in samenhang met de medio dit jaar aangekondigde en inmiddels aangetrokken achtergestelde lening en de geëffectueerde emissie van 7,8 miljoen aandelen, voldoende financiële ruimte om de uitdagingen van het huidige marktklimaat het hoofd te bieden.
- Alhoewel er op dit moment voorzichtige tekenen van stabilisatie waar te nemen zijn, is de markt voor Consulting, ICT en Application Outsourcing door turbulente economische ontwikkelingen nog steeds moeilijk voorspelbaar. Derhalve doen wij geen concrete uitspraak over de verwachte omzet en EBITA over het hele jaar 2009.

MARKTONTWIKKELINGEN

Algemeen

Als gevolg van een krimpende economie is de vraag naar Consulting, ICT en Application Outsourcing afgenomen. Door dalende investeringsbudgetten stond in de eerste jaarhelft met name de vraag naar individuele capaciteit sterk onder druk. Klanten zijn kritisch op hun investeringen. Vernieuwing en verbetering van bedrijfsprocessen vinden alleen plaats indien er op korte termijn resultaat is en de terugverdientijd kort is. Om in de toekomst succesvol te kunnen zijn moeten organisaties zich steeds meer richten op hun kernactiviteiten. Activiteiten op het gebied van ICT, zowel ontwikkeling als beheer en onderhoud, worden hierbij uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners. Klanten leggen bij deze gespecialiseerde dienstverleners een steeds grotere resultaatverantwoordelijkheid neer.

Finance markt

In de Finance markt behaalden wij exclusief de omzet uit de per 1 april jongstleden verkochte BPO-activiteiten in de eerste helft van 2009 een omzet van EUR 79,4 miljoen. Dit is een daling van 20% ten opzichte van de eerste jaarhelft van 2008. De financiële sector heeft door de financiële crisis een serieuze pas op de plaats gemaakt. Investerings in nieuwe technologie worden uitgesteld of worden alleen gedaan als de terugverdientijd korter dan een jaar is. Financiële instellingen besteden veel aandacht aan compliance, risk management, transparantie van besturing en kostenbesparingen. Projecten en consultingopdrachten die wij voor onze klanten uitvoeren liggen op dit moment veelal in het verlengde van deze aandachtsgebieden.

Public markt

De overheid blijft investeren in vernieuwing van haar bedrijfsvoering en verbetering van haar dienstverlening aan burgers. Zij wil flexibel kunnen reageren op veranderende wet- en regelgeving. Standaardisatie en digitalisering zijn hierbij belangrijke uitgangspunten. Hierbij kiezen overheden er steeds vaker voor ICT-diensten uit te besteden, zodat ze zich kunnen focussen op hun kerntaken. Ordina is in de Public markt uitstekend gepositioneerd. Dat wij ook in economisch mindere tijden aansprekende opdrachten in de overheidsmarkt weten te winnen, bewijzen de recent gewonnen opdrachten bij het Ministerie van Justitie en het Openbaar Ministerie. Voor Justitie en haar uitvoeringsinstanties gaan we met behulp van de Oracle e-business suite de bedrijfsvoering standaardiseren. Bij het Openbaar Ministerie hebben we de aanbesteding voor de Bouw en het Onderhoud van ICT-applicaties gewonnen. Deze mantel heeft een looptijd van minimaal 2 en maximaal 4 jaar en zorgt in potentie voor veel mooie opdrachten.

Zorgmarkt

De zorgmarkt hebben wij als nieuwe groeimarkt gedefinieerd. De snel naderende vergrijzing heeft implicaties voor met name de zorgsector en de arbeidsmarkt. De druk op de zorgmarkt neemt toe. Daarnaast blijft de mate waarin de zorg financieerbaar is een belangrijk punt van aandacht. De bekostiging is recentelijk veranderd met de invoering van diagnose-behandelcombinaties en stelt nieuwe eisen aan de informatievoorziening van zorginstellingen en de ontsluiting daarvan, ook richting zorgverzekeraars. Nu de marktwerking in de zorgsector zich uitbreidt, is ook efficiëntie een thema dat aan belang blijft winnen en waaraan veranderingen in bedrijfsprocessen en de juiste inzet van technologie belangrijk kunnen bijdragen.

Industry markt

De Industry markt laat zich niet door één bepaalde trend kenmerken, wat we ook terugzien in onze omzetontwikkeling. De omzet in de deelmarkten Carriers & Services en Manufacturing & Consumer Lifestyle nam sterk af, maar deze werd enigszins gecompenseerd door Telecom en Energy. Zo zijn wij in de eerste jaarhelft door Eneco geselecteerd als een van de preferred suppliers voor ICT-dienstverlening.

De advisering, het ontwerp en de ontwikkeling van innovatieve – veelal op intensief gebruik van internet gebaseerde – klantbedieningsconcepten vertoont een nadrukkelijke groei omdat een toenemend aantal opdrachtgevers zich begint voor te bereiden op een aantrekkelijke economie. Daarnaast blijkt onze kennis en ervaring op het gebied van organisatiebesturing en management informatievoorziening steeds weer een belangrijke bijdrage te leveren aan het realiseren van de door onze opdrachtgevers nagestreefde efficiencyverbetering.

Omzetverdeling naar markten (in miljoenen EUR)

	H1 2009	H1 2008	Ontw.	H1 2009	H1 2008	Ontw.
	Recurring			Totaal		
Finance	79,4	98,8	-20%	87,4	122,2	-28%
Public (incl. Zorg)	123,8	122,0	1%	123,8	122,2	1%
Industrie	82,4	98,3	-16%	82,4	116,3	-29%
TOTAAL	285,6	319,1	-11%	293,6	360,7	-19%

ONTWIKKELINGEN SERVICES EN SOLUTIONS

Ordina concentreert zich op de verdere specialisatie in Consulting, ICT en Application Outsourcing. Op deze terreinen willen we ons nog sterker positioneren in de Finance, Public en Zorgmarkt, maar ook in de Industry markt blijven we op gerichte thema's actief.

Wij willen onze positie uitbouwen door gericht te investeren in een aantal oplossingen die aansluiten bij actuele thema's in onze kernmarkten. Hierin combineren wij ons vakmanschap in Consulting en ICT met onze specialistische domeinkennis. Voorbeelden daarvan zijn de oplossingen die we bieden voor de hypotheekketen (front-, mid- en backoffice, al dan niet in combinatie met leidende technologieën zoals SAP), de verbetering van de informatievoorziening in de zorgsector met het zogenaamde Zorgkompas en de omvangrijke, integrale bedrijfsverbeteringen die we realiseren met regelbeheersing onder de naam Overheid 3.0.

Focus op toenemend aandeel van langetermijncontracten

Wij werken doelgericht aan afnemende conjunctuurgevoeligheid en kwetsbaarheid door stabiliteit in onze omzet en winstgevendheid aan te brengen. Daarom zetten wij in op een toenemend omzetaandeel van grote projecten en Application Outsourcingcontracten. Doelstelling is het aandeel van Application Outsourcingcontracten en projecten die een meerjarig karakter hebben de komende 3 tot 5 jaar laten groeien naar circa 30 tot 35% van onze omzet. In de eerste helft van 2009 bedroeg het omzetaandeel van langetermijncontracten 23% van de recurring omzet (16% van de recurring omzet in de eerste helft 2008). Door de aanhoudende trend bij klanten om in toenemende mate resultaatverantwoordelijkheid te verlangen van dienstverleners, alsmede de brede behoefte aan kostenbesparing neemt de vraag naar projecten en Application Outsourcing in relatieve zin toe. Het is reëel te veronderstellen dat deze trend zal aanhouden, ook als de economie stabiliseert of weer gaat aantrekken.

Omzetverdeling naar activiteiten (in miljoenen EUR)

	H1 2009	H1 2008	Ontw.	H1 2009	H1 2008	Ontw.
	Recurring			Totaal		
Consulting	54,2	81,5	-33%	54,2	81,5	-33%
ICT	164,6	185,4	-11%	164,6	185,4	-11%
Application Outsourcing	66,8	52,2	28%	66,8	52,2	-28%
BPO	-	-	-	8,0	23,6	-66%
TA	-	-	-	-	18,0	-100%
TOTAAL	285,6	319,1	-11%	293,6	360,7	-19%

ONTWIKKELING MEDEWERKERS

De groei in aantal medewerkers van de afgelopen jaren is in de eerste helft van 2009 veranderd in een afname. Het aantal medewerkers bedroeg op 30 juni 2009 4.384 (30 juni 2008: 5.652). De afname in het aantal medewerkers ten opzichte van de eerste helft van 2008 komt hoofdzakelijk door de verkoop van Ordina Technical Automation (juli 2008), Ordina BPO (april 2009) en de in de eerste helft 2009 nagenoeg afgeronde reorganisatie waarbij circa 200 medewerkers Ordina onder toepassing van een vertrekregeling hebben verlaten. Ook het op onderdelen niet vervangen van natuurlijk verloop heeft invloed gehad op het dalend aantal medewerkers.

Het verloop onder medewerkers was in de eerste jaarhelft aanzienlijk lager dan die van de eerste helft van 2008. Door de snel veranderende economische omstandigheden is de dynamiek op de arbeidsmarkt in de eerste jaarhelft verder afgenomen. Naar verwachting zal deze dynamiek, gezien de onzekere marktomstandigheden, de eerstkomende periode nog niet wijzigen, ook al wordt op langere termijn nog altijd een tekort aan professionals verwacht op de gebieden waarop wij ons richten. Het is uit dien hoofde van belang dat wij ons ook in het huidige marktklimaat focussen op de binding van medewerkers, hetgeen niet altijd eenvoudig is, nu we voor de korte termijn genooddaakt zijn geweest afscheid te nemen van mensen, alsmede hun arbeidsvoorwaarden op onderdelen aan te scherpen. Het vinden van het juiste evenwicht hierin, is één van de grootste uitdagingen in het huidige marktklimaat.

FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

Omzetontwikkeling

De omzet over de eerste helft van 2009 bedroeg EUR 293,6 miljoen. In deze omzet zit een bedrag van EUR 8,0 miljoen begrepen dat betrekking heeft op de per april 2009 verkochte BPO-activiteiten. De recurring omzet over de eerste jaarhelft bedraagt derhalve EUR 285,6 miljoen. Dit is inclusief een omzet van EUR 6,0 miljoen afkomstig van het in de tweede helft van 2008 geacquireerde E-Chain Management (België/Luxemburg).

De omzet van onze kernactiviteiten in België en Luxemburg bedraagt EUR 37,7 miljoen en is daarmee 13,2% van de totale recurring omzet (H1 2008: 10,2%). De uitbestede werkzaamheden off- en nearshore beliepen in de eerste jaarhelft van 2009 EUR 12,3 miljoen en vertoonden daarmee een groei van 23%.

De autonome ontwikkeling van de recurring omzet was in eerste helft van 2009 11% negatief. Bij deze berekening is de omzet van EUR 8,0 miljoen van de in april 2009 verkochte BPO-activiteiten (omzet H1 2008: 23,6 EUR) en de omzet van de in juli 2008 verkochte activiteiten op het gebied van Technical Automation (H1 2008 EUR 18,0 miljoen) buiten beschouwing gelaten.

De autonome omzetsdaling is een direct gevolg van de sterk teruggevalen marktvraag ten opzichte van de eerste helft van 2008. In het bijzonder de vraag naar individuele expertise (detachering). De daling van de marktvraag naar individuele expertise startte in de tweede helft van 2008 en zette door in de eerste helft van 2009. Hierdoor ontstond er tevens druk op de tarieven. Ten opzichte van de eerste helft van 2008 daalde het gemiddelde tarief licht. De vraag naar projecten en application outsourcing bleef echter vrij goed op peil, waarbij wel een duidelijk verscherpte concurrentie is waar te nemen.

Met betrekking tot de marktvraag naar individuele capaciteit kan nog worden opgemerkt dat deze, na een verdere verslechtering bij de overgang van het eerste naar het tweede kwartaal, in het begin van de tweede jaarhelft voorzichtige tekenen van stabilisatie vertoont. Ook verzoeken om te tenderen op projecten en outsourcingsopdrachten lopen door. Of en in welke mate deze tekenen duurzaam van aard zijn, zal in het verdere verloop van het jaar moeten blijken, zeker nu de zomermaanden over het algemeen niet als de meest maatgevende maanden kunnen worden gezien.

EBITA en margeontwikkeling

De EBITA over de eerste helft van 2009 bedroeg EUR 10,3 miljoen. Het operationele verlies van Ordina BPO in het eerste kwartaal van 2009, dat nog voor rekening van Ordina komt en EUR 1,8 miljoen negatief bedroeg, is hierbij inbegrepen. In de EBITA zit een bedrag van EUR 3,6 miljoen aan kosten die verband houden met ons efficiency- en kostenbesparingsprogramma Great Return. Dit programma, waarbij circa 300 arbeidsplaatsen verloren zouden gaan, kondigden wij in december 2008 aan. Het grootste deel van de reductie van arbeidsplaatsen is in de eerste jaarhelft geëffectueerd. Circa 200 medewerkers zijn onder toepassing van een vertrekregeling afgevoerd. De daarmee verband houdende kosten, ter grootte van EUR 10,5 miljoen, zijn ten laste van de ultimo 2008 gevormde reorganisatievoorziening gebracht. Daarnaast is, met name in de overhead, als gevolg van natuurlijk verloop het aantal formatieplaatsen gereduceerd. Een klein deel van de in december 2008 beoogde reductie van arbeidsplaatsen zal nog in de tweede helft van 2009 worden geëffectueerd. Het resterende saldo van de daartoe gevormde reorganisatievoorziening (ad EUR 2,9 miljoen per 30 juni 2009) zal hiervoor worden aangewend. Doelstelling van Great Return was een kostenbesparing van ten minste EUR 15 miljoen in 2009 en circa EUR 25 miljoen in 2010 en volgende jaren. Met de inmiddels gerealiseerde afvloeiingen en de overige gerealiseerde kostenbesparingen, zullen wij ten minste de beoogde besparingsdoelstellingen realiseren. De autonome daling van de personele kosten (met circa EUR 24 miljoen) en overige bedrijfskosten (met circa EUR 0,7 miljoen) bevestigt dit.

In de EBITA is voorts een bedrag van EUR 1,5 miljoen aan kosten verantwoord die verband houden met reorganisaties bij enkele van onze deelnemingen. Deze reorganisaties zullen op 12 maandsbasis tot een kostenreductie leiden van circa EUR 2 miljoen op jaarbasis en komen bovenop de Great Return kostenreductie.

De recurring EBITA over de eerste helft van 2009, waarop de hiervoor vermelde eenmalige kosten zijn gecorrigeerd, bedraagt EUR 17,2 miljoen. De recurring EBITA-marge bedraagt over de eerste helft van 2009 6,0% tegenover 8,5% over de eerste helft van 2008. In Nederland bedroeg de recurring EBITA-marge over de eerste helft van 2009 6,2%, in België/Luxemburg 4,4%.

Nettowinst en WpA

De nettowinst over de eerste helft van 2009 bedraagt EUR 0,4 miljoen (eerste helft 2008: EUR 6,0 miljoen). Als gevolg van de druk op de operationele winstgevendheid, drukt de afschrijving op immateriële activa ingevolge acquisities relatief zwaar op het resultaat. Verder geldt ten aanzien van de belastingdruk over de eerste helft van 2009 dat deze relatief hoog is omdat de correctie van enkele niet aftrekbare bedragen een relatief sterke impact heeft, nu de winst voor belastingen (EBT) met een bedrag van EUR 0,9 miljoen laag is.

De netto winst per aandeel (WpA) over de eerste helft van 2009 bedraagt EUR 0,01 tegenover EUR 0,15 in de eerste helft van 2008. De recurring WpA voor afschrijving van immateriële activa ingevolge acquisities bedraagt over de eerste helft van 2009 EUR 0,28 (eerste helft 2008: EUR 0,45). De WpA-cijfers na verwatering zijn gelijk aan de cijfers voor verwatering.

Cashflow en investeringen

In de eerste helft van 2009 bedroeg de operationele cashflow EUR 9,0 miljoen (eerste helft 2008: negatief EUR 55,0 miljoen). Een zeer sterke focus op beheersing van het werkkapitaal, in het bijzonder gedreven door goede beheersing van de debiteurenportefeuille, was hier debet aan. DSO belopen 56 dagen per 30 juni 2009, tegenover 78 dagen per 30 juni 2008 en 62 dagen per 31 december 2008.

De gezonde operationele cashflow in combinatie met het feit dat investeringen tot het noodzakelijke minimum zijn teruggebracht en we in tegenstelling tot 2008, in 2009 niet langer investeren in onze BPO-activiteiten, heeft ertoe bijgedragen dat de nettoschuld per 30 juni 2009 met een bedrag van 65,3 miljoen is afgenomen ten opzichte van 30 juni 2008. Hierbij dient nog te worden opgemerkt dat een deel van de kosten die verband houden met de in december 2008 aangekondigde reorganisatie in de eerste helft van 2009 is betaald. Uiteraard heeft ook de verkoop van Ordina Technical Automation in de tweede helft van 2008 bijgedragen aan de afname van de schuldpositie. In april 2009 is de eerste van drie betalingen aan Centric in verband met de verkoop van de BPO-activiteiten voldaan, groot EUR 5,6 miljoen. De tweede betaling, groot EUR 9,2 miljoen, is betaald in augustus 2009. De laatste betaling van eveneens EUR 9,2 miljoen, zal worden voldaan per 1 april 2010. Deze tweede en derde termijn hebben derhalve nog een drukkend effect op onze cashflow in de komende twaalf maanden.

De nettoschuld ten opzichte van de Adjusted EBITDA, zoals geformuleerd in onze financieringsfaciliteiten, beloopt per 30 juni 2009 1,8 en blijft daarmee ruim binnen het met financiers overeengekomen maximum van 2,75.

Teneinde voor de langere termijn zeker te zijn van de beschikbaarheid van voldoende financieringsfaciliteiten en om weerstand te kunnen bieden aan een eventuele verdere economische tegenslag of teruggang, hebben wij een aantal maatregelen genomen. Bijkomend gevolg daarvan is dat wij niet langer het risico lopen afhankelijk te zijn van niet gecommiteerde faciliteiten.

VERSTERKING KAPITAALS BASIS EN NIEUWE FINANCIERINGSFACILITEITEN

Versterking eigen vermogen gerealiseerd

Op 30 juni 2009 kondigden wij aan een emissie te doen van 7,8 miljoen nieuwe gewone aandelen Ordina N.V. Deze emissie is op 3 juli 2009 formeel en materieel geëffectueerd, ten gevolge waarvan een versterking van het eigen vermogen is gerealiseerd van ruim EUR 20 miljoen. Deze vermogensversterking is nog niet verwerkt in de balans per 30 juni 2009.

Achtergestelde lening definitief aangetrokken

Tevens kondigden wij op 30 juni 2009 aan dat wij een overeenkomst hadden gesloten met ING Corporate Investments en Delta Lloyd voor een achtergestelde lening ter grootte van EUR 27,5 miljoen. In de tweede helft van augustus is de documentatie voor deze lening gefinaliseerd en is deze lening bij ING Corporate Investments Mezzanine Fonds en Delta Lloyd aangetrokken. De rentecoupon bedraagt 13,5% per jaar. De eerste rentebetaling vindt plaats op 31 mei 2010. De volgende rentedatum is op 30 juli 2010. Daarna is elke drie maanden rente verschuldigd. De lening heeft een looptijd van zes jaar. Gedurende de eerste twee jaar wordt niet op de hoofdsom afgelost.

Tevens heeft Ordina een underwriting overeenkomst gesloten met ING Corporate Investments Participaties en Delta Lloyd als gevolg waarvan Ordina aandelen kan emitteren aan deze partijen. Onder deze overeenkomst zijn er maximaal 22 aandelenemissiemomenten. Met de opbrengst van deze emissies kan het effect van het feit dat betalingen voor interest en/of aflossing onder de achtergestelde lening in contanten zijn voldaan, worden gecompenseerd.

Tenzij Ordina besluit geen aandelen te emitteren, welk besluit Ordina op elk emissiemoment zelfstandig kan nemen, zal Ordina gewone nieuwe aandelen uitgeven op de respectievelijke uitgiftedata voor een bedrag dat een equivalent is van de betaalde interest en, indien van toepassing, aflossing. Ingeval Ordina het recht heeft aandelen te emitteren ter grootte van zowel interest als aflossingen, kan Ordina er ook nog voor kiezen om de omvang van de emissie te beperken tot uitsluitend de interest dan wel uitsluitend de aflossing. De eerste emissiedatum is op 21 juni 2010, de tweede op 20 augustus 2010. Daarna zullen emissiedata telkens drie maanden later liggen, rond de 21e van de maand. Het aantal te emitteren aandelen wordt bepaald door het betreffende emissiebedrag te delen door de gewogen gemiddelde koers van het aandeel Ordina N.V. op de Amsterdamse effectenbeurs gedurende de laatste vijf handelsdagen voorafgaand aan de emissiedata, met een discount van 6%.

Vernieuwing senior financieringsfaciliteiten

Op 24 augustus 2009 is Ordina een termsheet overeengekomen met ING, Rabobank, Fortis Bank Nederland en NIBC voor gecommiteerde senior financieringsfaciliteiten ter grootte van in totaal EUR 120 miljoen. Deze faciliteiten komen in de plaats van de huidige gecommiteerde faciliteiten, groot EUR 110 miljoen, zoals verstrekt door ING, Rabobank en RBS.

Naast een verhoging van het gecommiteerde bedrag, zijn de resterende aflossingsverplichtingen zodanig aangepast dat de eerstvolgende aflossing zal plaatsvinden op 31 oktober 2010 in plaats van 31 oktober 2009, zoals bepaald onder de huidige faciliteit. De laatste aflossing zal plaatsvinden op 31 oktober 2012. Het convenant voor nettoschuld ten opzichte van adjusted EBITDA wordt gebaseerd op de senior net debt (waarvan de achtergestelde lening geen onderdeel uitmaakt) en blijft tot en met 31 december 2010 gehandhaafd op 2,75. Daarna zal deze 2,5 bedragen. Daarnaast is een Interest Cover Ratio van toepassing die tot en met 31 december 2010 3,5 bedraagt en daarna 4. Hierbij wordt opgemerkt dat de rente over de achtergestelde lening niet als zodanig wordt aangemerkt op het moment dat het cash out effect van de rente wordt gecompenseerd met een emissie van aandelen, zoals hiervoor beschreven. De marge (opslag boven euribor) op de nieuwe faciliteit loopt van 175 basispunten bij een senior net debt/EBITDA van 1 of minder tot maximaal 375 basispunten bij een senior net debt/EBITDA van >2,5. Als zekerheid zal uitsluitend een deel van de debiteurenportefeuille worden verpand. De einddatum van de faciliteit is 31 oktober 2012 (was 31 oktober 2011). De niet gecommiteerde rekening courantfaciliteiten zullen worden beëindigd.

VERWACHTINGEN

De markt voor Consulting, ICT en Application Outsourcing heeft in Nederland, België en Luxemburg duidelijk te lijden onder de sterke economische teruggang. De impact van de economische crisis is duidelijk af te lezen uit onze resultaten over de eerste helft van 2009, in het bijzonder in de Finance en Industry markt.

Tegelijkertijd merken wij dat de onderliggende trend, waarin opdrachtgevers in toenemende mate projecten en applicaties onder resultaatverantwoordelijkheid uitbesteden, aanhoudt en de focus bij opdrachtgevers vooral ligt op die projecten waarin de terugverdientijd kort is. Directe consequentie van zowel de economische omstandigheden als de hiervoor beschreven trend is dat de vraag naar individuele expertise onder druk staat. Daarbij merken wij op dat, na een verslechtering in de overgang van het eerste naar het tweede kwartaal, er thans enige stabiliteit in de ontwikkeling van de vraag is waar te nemen. Of deze stabilisatie duurzaam zal zijn, is nog niet met zekerheid te zeggen. Tegelijkertijd dient er rekening mee te worden gehouden dat omzet en resultaat in het derde kwartaal traditioneel sterk worden beïnvloed door een concentratie van verlofopname. Verder leidt de overcapaciteit in de huidige markt tot extra scherpte in de concurrentie, ook bij tenders voor projecten en outsourcingovereenkomsten.

Naar huidig inzicht is het reëel te veronderstellen dat de marktdynamiek in de tweede helft van het jaar niet veel zal wijzigen, als gevolg waarvan het op dit moment te vroeg is om concrete uitspraken te doen over omzet- en/of winstverwachtingen voor heel 2009.

RISICOMANAGEMENT

In het jaarverslag 2008 is op de pagina's 39 en verder het risicoprofiel van Ordina met daarin de belangrijkste risico's en onze maatregelen voor interne beheersing beschreven. Wij zijn van oordeel dat deze risico's in hun beschreven aard en omvang ook van toepassing zijn voor de tweede helft van 2009.

In aanvulling op de in de jaarrekening 2008 beschreven risico's, kan worden opgemerkt dat:

- het daarin beschreven risico met betrekking tot de financiering in belangrijke mate is teruggebracht als gevolg van de recente ontwikkelingen op dit gebied, zoals in dit halfjaarverslag toegelicht;
- de impact van de algemene economische ontwikkeling op de operationele en financiële gang van zaken groot is en het moeilijk te voorspellen is hoe lang de economische teruggang zal aanhouden en hoe scherp een mogelijke verdere terugval zal blijken te zijn;
- er een risico is dat een groot deel van onze medewerkers tegelijkertijd geveld wordt door een pandemie/griepvirus, hetgeen impact zou kunnen hebben op de arbeidsproductiviteit en de daar direct aan verbonden financiële resultaten, alsmede op doorlooptijden van projecten en service levels die ten grondslag liggen aan outsourcingovereenkomsten.

In de loop van 2009 blijven wij de geïdentificeerde risico's continu bewaken. Desondanks kunnen zich in de loop van 2009 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 terzake 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 Application Outsourcing, toenemende resultaatverantwoordelijkheid, schaarste op de arbeidsmarkt en toekomstige acquisities en desinvesteringen.

HALFJAARREKENING ORDINA N.V.

Geen accountantscontrole toegepast

H1 2009

	30 juni 2009	31 dec 2008	30 juni 2008
<i>(in duizenden euro's)</i>			
Activa			
Immateriële vaste activa	231.942	240.028	286.179
Materiële vaste activa	18.570	20.355	26.358
Investerings in niet-geconsolideerde deelnemingen	216	216	176
Latente belastingvorderingen	9.830	6.605	4.980
Derivaten	-	-	1.199
Totaal vaste activa	260.558	267.204	318.892
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	159.493	161.393	213.676
Te vorderen vennootschapsbelasting	-	6.149	213
Liquide middelen	28.369	25.725	16.148
Voor verkoop aangehouden activa	-	-	18.147
Totaal vlottende activa	187.862	193.267	248.184
Totaal activa	448.420	460.471	567.076
Passiva			
Geplaatst kapitaal	4.149	4.133	4.126
Agioreserve	77.560	77.082	76.589
Afdekkingsreserve	-936	-521	893
Ingehouden winsten	82.586	163.720	165.072
Resultaat boekjaar	426	-81.134	5.990
Eigen vermogen	163.785	163.280	252.670
Bancaire schulden	24.946	24.930	34.912
Derivaten	1.257	699	-
Financiële leaseverplichtingen	1.337	2.212	2.397
Personeelsgelateerde voorzieningen	7.660	9.016	7.794
Overige voorzieningen	-	-	2.405
Latente belastingverplichtingen	2.867	-	9.246
Langlopende schulden	38.067	36.857	56.754
Bancair krediet	86.816	82.004	128.543
Overige voorzieningen	7.875	21.668	-
Handelscrediteuren en overige schulden	150.850	156.662	121.227
Te betalen vennootschapsbelasting	1.027	-	-
Voor verkoop aangehouden verplichtingen	-	-	7.882
Totaal kortlopende schulden	246.568	260.334	257.652
Totaal verplichtingen	284.635	297.191	314.406
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	448.420	460.471	567.076

	1e halfjaar 2009	1e halfjaar 2008	geheel 2008
<i>(in duizenden euro's)</i>			
Netto-omzet	293.587	360.700	696.473
Inkoopwaarde hard- en software	24.241	12.482	35.489
Uitbestede werkzaamheden	43.734	52.825	108.174
Personeelskosten	195.604	238.827	474.848
Afschrijving op immateriële vaste activa	8.779	11.043	24.572
Afschrijving op materiële vaste activa	3.814	5.651	11.099
Bijzondere waardeverminderingen	-	6.200	72.543
Overige bedrijfslasten	15.145	22.692	46.811
Totaal bedrijfslasten	291.317	349.720	773.536
Bedrijfsresultaat	2.270	10.980	-77.063
Financieringslasten - per saldo	-1.382	-2.450	-5.446
Verkoopresultaat deelnemingen	-	-	-17.575
Aandeel in resultaten van deelnemingen	-	-	133
Resultaat voor belastingen	888	8.530	-99.951
Belastingen	-462	-2.540	18.817
Resultaat na belastingen	426	5.990	-81.134
<i>(in euro's)</i>			
Nettoresultaat per aandeel	0,01	0,15	
Nettoresultaat per aandeel na verwatering	0,01	0,15	
Recurring nettoresultaat per aandeel	0,13	0,30	
Aantal uitstaande aandelen	41.486.685	41.291.361	

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

	1e halfjaar 2009	1e halfjaar 2008	geheel 2008
<i>(in duizenden euro's)</i>			
Actuariële winsten en verliezen toegezegd- pensioenregelingen	-	-	-1.346
Verandering in reële waarde van kasstroom- afdekkingen	-557	481	-1.416
Belasting ter zake rechtstreeks in het vermogen verantwoorde mutaties	142	-123	704
Nettoresultaat rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen	-415	358	-2.058
Nettoresultaat over het boekjaar	426	5.990	-81.134
Totaal resultaat over het boekjaar	11	6.348	-83.192

**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN
KASSTROMEN ORDINA N.V.**

	1e halfjaar 2009	1e halfjaar 2008
<i>(in duizenden euro's)</i>		
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Nettoresultaat	426	5.990
Aanpassingen voor:		
Financieringsbaten en -lasten	1.382	2.450
Aandeel in resultaten van geassocieerde deelnemingen	-	-
Belastingen	462	2.540
	1.844	4.990
Bedrijfsresultaat	2.270	10.980
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen immateriële vaste activa	8.779	17.243
Afschrijvingen materiële vaste activa	3.814	5.651
Aandeel gerelateerde beloningen	-	-175
	12.593	22.719
Bedrijfsresultaat voor mutaties in werkkapitaal en voorzieningen	14.863	33.699
Mutaties in vorderingen	-11.786	-55.304
Mutaties in kortlopende schulden	2.286	-21.682
Mutaties in voorzieningen	-1.356	613
	-10.856	-76.373
Kasstroom uit operationele activiteiten	4.007	-42.674
Betaalde rente	-1.722	-3.273
Ontvangen/betaalde winstbelasting	6.714	-9.034
Nettokasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten	8.999	-54.981
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Verwerving groepsmaatschappijen	-1.581	-7.222
Desinvestering vennootschappen	-6.971	-
Investerings in immateriële vaste activa	-652	-17.489
Investerings in materiële vaste activa	-1.963	-2.204
Investerings in niet-geconsolideerde deelnemingen	-	-125
Opbrengst bij verkoop van immateriële vaste activa	-	-
Opbrengst bij verkoop van materiële vaste activa	-	-
Ontvangen dividend geassocieerde deelnemingen	-	92
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-11.167	-26.948
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Emissie van gewone aandelen	-	156
Leningen/aflossingen opgenomen gelden	-	-649
Dividendbetaling aan aandeelhouders	-	-8.250
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-	-8.743
Nettokasstroom in de 1e helft van het jaar	-2.168	-90.672
Nettokasstroom in de 1e helft van het jaar	-2.168	-90.672
Saldo liquide middelen begin boekjaar	-46.279	-11.723
Saldo liquide middelen medio boekjaar	-48.447	-102.395

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET VERMOGEN

	geplaatst kapitaal	agioreserve	afdekkings- reserve	overige reserves	totaal vermogen
<i>(in duizenden euro's)</i>					
Stand per 31 december 2007	4.119	75.744	534	174.194	254.591
<i>Mutaties eerste halfjaar 2008</i>					
Dividend vorig boekjaar	-	-	-	-8.250	-8.250
Emissie bij verwerving deelnemingen	-	-	-	-	-
Emissie ingevolge optieuitoefening	2	154	-	-	156
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	-	-
Verandering in reële waarde van kasstroomafdekkingen	-	-	358	-	358
Aandeel gerelateerde beloningen	5	691	-	-871	-175
Nettoresultaat boekjaar	-	-	-	5.990	5.990
Stand per 30 juni 2008	4.126	76.589	892	171.063	252.670
<i>Mutaties tweede halfjaar 2008</i>					
Dividend vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Emissie bij verwerving deelnemingen	7	493	-	-	500
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	-1.003	-1.003
Verandering in reële waarde van kasstroomafdekkingen	-	-	-1.413	-	-1.413
Aandeel gerelateerde beloningen	-	-	-	-350	-350
Nettoresultaat boekjaar	-	-	-	-87.124	-87.124
Stand per 31 december 2008	4.133	77.082	-521	82.586	163.280
<i>Mutaties eerste halfjaar 2009</i>					
Dividend vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Emissie bij verwerving deelnemingen	16	478	-	-	494
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	-	-
Verandering in reële waarde van kasstroomafdekkingen	-	-	-415	-	-415
Aandeel gerelateerde beloningen	-	-	-	-	-
Nettoresultaat boekjaar	-	-	-	426	426
Stand per 30 juni 2009	4.149	77.560	-936	83.012	163.785

TOELICHTING

Algemeen

Ordina N.V. is statutair gevestigd te Nieuwegein, Nederland. Deze geconsolideerde halfjaarrekening van de onderneming voor de eerste zes maanden van 2009 omvat Ordina N.V. en al haar groepsmaatschappijen.

Ordina N.V. en haar dochterondernemingen vormen tezamen een specialistische kennisleverancier die met een samenhangend aanbod van Consulting, ICT en Application Outsourcing de basis legt voor het toekomstige succes van klanten. Ordina biedt relevante oplossingen op maat. Oplossingen die je overal tegenkomt. Oplossingen die impact hebben op de manier waarop burgers leven, wonen en werken. Onze circa 4.400 medewerkers in Nederland, België en Luxemburg werken voor met name grote, toonaangevende organisaties in de markten Finance, Public, Industry en Zorg.

Het geconsolideerde halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' en omvat, zoals toegestaan onder IAS 34, niet alle informatie die vereist is voor de jaarrekening en dient derhalve in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening over het jaar 2008 te worden gelezen.

Het geconsolideerde halfjaarverslag is niet beoordeeld of gecontroleerd door de externe accountant.

Grondslagen voor opstelling geconsolideerde financiële verslaggeving

Voor een uiteenzetting van de grondslagen voor de waardering, de resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht, verwijzen wij naar de geconsolideerde jaarrekening 2008. De geconsolideerde jaarrekening 2008 is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard in de Europese Unie. Voor de halfjaarrekening zijn dezelfde grondslagen gehanteerd, tenzij hierna anders is vermeld.

Met ingang van het boekjaar 2009 is de nieuwe standaard IFRS 8, Bedrijfssegmenten, ingevoerd. Deze standaard vereist dat voor de bepaling van segmenten aansluiting wordt gezocht bij de intern onderkende segmenten en rapportagestructuren, zoals die worden verstrekt aan de Raad van Bestuur. De introductie van IFRS 8 heeft niet geleid tot een wijziging in de presentatie en toelichting van segmenten. Na verkoop van de BPO-activiteiten, die ook in 2008 en eerdere jaren als segment werden gepresenteerd, wordt uitsluitend gesegmenteerd tussen de Nederlandse activiteiten en de kernactiviteiten in België/Luxemburg.

Verder zijn de volgende nieuwe IFRS-standaarden, interpretaties en wijzigingen op de gepubliceerde standaarden per 1 januari 2009 van toepassing geworden, die geen materiele impact hebben op het resultaat en vermogen van Ordina N.V. :

- IAS 23 (aanpassing), financieringskosten
- IFRS 2 (aanpassing), op aandelen gebaseerde betalingen
- IAS 32 (aanpassing), financiële instrumenten: presentatie
- IFRIC 13, loyaltyprogramma's
- IFRIC 15, overeenkomsten voor de bouw van onroerend goed
- IFRIC 16, afdekking van netto-investeringen op buitenlandse entiteiten
- IAS 39 (aanpassing), financiële instrumenten: opname en waardering

Belangrijke inschattingen ten aanzien van waardering en resultaat

In overeenstemming met de IFRS-grondslagen van de jaarrekening, dient het management bepaalde veronderstellingen en inschattingen te maken die van invloed zijn op de waardering van activa en verplichtingen, op de resultaatbepaling en op de rapportage van voorwaardelijke activa en verplichtingen. Voor een overzicht van de belangrijkste veronderstellingen en inschattingen verwijzen wij naar de jaarrekening 2008. In de eerste helft van 2009 hebben zich daarin geen belangrijke wijzigingen voorgedaan.

Seizoensinvloed

Omzet en resultaat van een dienstverlenende organisatie als Ordina wordt in belangrijke mate gedreven door de bezettingsgraad van onze medewerkers. In de maanden waarin traditioneel veel verlof wordt opgenomen, met name juli en augustus, staat de bezettingsgraad traditioneel onder druk.

Segmentinformatie

Gesegmenteerde informatie wordt gegeven op basis van de geografische spreiding van de kernactiviteiten binnen de Ordina Groep tussen Nederland en België/Luxemburg. Bij de informatie over Nederland is de informatie over de deelnemingen binnen de Ordina Groep geaggregeerd, nu zowel omzet, resultaatbijdrage als het totaal van activa van elk van de deelnemingen onder de 10% liggen en voldaan is aan de overige eisen van IFRS 8.14.

1e halfjaar 2009	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
<i>(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)</i>					
Totale omzet per segment	248.894	38.551	287.445	8.007	295.452
Inter-segment omzet	-1.045	-820	-1.865	-	-1.865
Netto-omzet	247.849	37.731	285.580	8.007	293.587
recurring EBITA	15.462	1.715	17.177	-	17.177
Eenmalige reorganisatiekosten	-5.058	-	-5.058	-	-5.058
Eenmalige bijzondere waarde- verminderingen	-	-	-	-	-
Resultaat niet voortgezette activiteiten	-	-	-	-1.795	-1.795
EBITA	10.404	1.715	12.119	-1.795	10.324
EBITA-marge	4,2%	4,4%	4,2%		3,5%
Recurring EBITA-marge	6,2%	4,4%	6,0%		
1e halfjaar 2008	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
<i>(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)</i>					
Totale omzet per segment	293.251	33.475	326.726	41.919	368.645
Inter-segment omzet	-6.621	-985	-7.606	-339	-7.945
Netto-omzet	286.630	32.490	319.120	41.580	360.700
recurring EBITA	23.764	3.937	27.701	-	27.701
Eenmalige reorganisatiekosten	-	-	-	-	-
Eenmalige bijzondere waarde- verminderingen	-	-	-	-6.200	-6.200
Resultaat niet voortgezette activiteiten	-	-	-	-2.308	-2.308
EBITA	23.764	3.937	27.701	-8.508	19.193
EBITA-marge	8,1%	11,8%	8,5%		5,3%
Recurring EBITA-marge	8,1%	11,8%	8,5%		
geheel 2008	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
<i>(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)</i>					
Totale omzet per segment	574.941	70.277	645.218	64.266	709.484
Inter-segment omzet	-10.900	-1.720	-12.620	-391	-13.011
Netto-omzet	564.041	68.557	632.598	63.875	696.473
recurring EBITA	40.659	6.070	46.729	-	46.729
Eenmalige reorganisatiekosten	-19.252	-	-19.252	-4.400	-23.652
Eenmalige bijzondere waarde- verminderingen	-	-	-	-72.543	-72.543
Resultaat niet voortgezette activiteiten	-	-	-	-10.651	-10.651
EBITA	21.407	6.070	27.477	-87.594	-60.117
EBITA-marge	3,7%	8,6%	4,3%		-8,6%
Recurring EBITA-marge	7,1%	8,6%	7,2%		

30 juni 2009	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
<i>(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)</i>					
Immateriële vaste activa	206.000	25.942	231.942	-	231.942
Materiële vaste activa	16.013	2.557	18.570	-	18.570
Totale activa	392.354	56.066	448.420	-	448.420
Investeringen in immateriële vaste activa	652	41	693	-	693
Investeringen in materiële vaste activa	1.032	889	1.921	108	2.029
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	7.510	1.269	8.779	-	8.779
Afschrijving op materiële vaste activa	3.304	402	3.706	108	3.814
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Aantal medewerkers ultimo	3.712	672	4.384	-	4.384
30 juni 2008	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
<i>(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)</i>					
Immateriële vaste activa	220.604	17.143	237.747	48.432	286.179
Materiële vaste activa	19.750	1.158	20.908	5.450	26.358
Totale activa	436.501	42.626	479.127	87.949	567.076
Investeringen in immateriële vaste activa	2.399	-	2.399	16.225	18.624
Investeringen in materiële vaste activa	1.443	231	1.674	1.388	3.062
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	8.627	679	9.306	1.737	11.043
Afschrijving op materiële vaste activa	4.242	241	4.483	1.168	5.651
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	6.200	6.200
Aantal medewerkers ultimo	4.375	594	4.969	683	5.652
31 december 2008	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
<i>(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)</i>					
Immateriële vaste activa	212.858	27.170	240.028	-	240.028
Materiële vaste activa	18.285	2.070	20.355	-	20.355
Totale activa	381.251	59.310	440.561	19.910	460.471
Investeringen in immateriële vaste activa	4.665	11.563	16.228	31.474	47.702
Investeringen in materiële vaste activa	3.860	1.105	4.965	1.974	6.939
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	18.509	2.215	20.724	3.848	24.572
Afschrijving op materiële vaste activa	8.124	735	8.859	2.240	11.099
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	72.543	72.543
Aantal medewerkers ultimo	4.325	705	5.030	306	5.336

Bijzondere waardevermindering vaste activa

In de eerste helft van 2009 heeft geen bijzondere waardevermindering plaatsgevonden op vaste activa (eerste helft 2008: EUR 6,2 miljoen in verband met de beëindiging van de BPO-overeenkomst door Robeco Direct). Verder werd over heel 2008, als gevolg van het besluit in de tweede jaarthelft van 2008 om de BPO-activiteiten niet duurzaam binnen Ordina te handhaven, een bijzondere waardevermindering verantwoord van EUR 72,5 miljoen.

Effecten van de verkoop van de BPO-activiteiten

Op 27 februari 2009 werd een overeenkomst getekend met Centric tot verkoop van alle aandelen Ordina BPO B.V.. Als gevolg van de verkoop van alle aandelen Ordina BPO B.V. is ten laste van de jaarrekening 2008 een transactie-verlies geboekt ter grootte van circa EUR 32 miljoen. Voor een uitgebreide toelichting hierop verwijzen wij naar de pagina's 32 en 118 van het jaarverslag 2008. Tevens werd overeengekomen dat het operationele resultaat van Ordina BPO over het eerste kwartaal van 2009 ten laste van Ordina zou komen. Ten tijde van de verkoop schatten wij dit resultaat in op circa EUR 2 miljoen negatief. Feitelijk bedroeg het operationele verlies van Ordina BPO over het eerste kwartaal van 2009 EUR 1,8 miljoen. Na goedkeuring van de transactie door de NMa, heeft op 17 april 2009 levering van alle aandelen Ordina BPO B.V. plaatsgevonden.

Voor de effecten van de transactie met Centric op de cashflow, verwijzen wij naar de toelichting op pagina 10 en 11 van dit halfjaarverslag.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2009 heeft een emissie van 7,8 miljoen gewone aandelen Ordina N.V. plaatsgevonden, is een achtergestelde lening ter grootte van EUR 27,5 miljoen aangetrokken en werden afspraken gemaakt over verruiming van de senior financieringsfaciliteiten. Voor een verdere toelichting hierop verwijzen wij naar de paragraaf hierover in dit halfjaarverslag op pagina 10.