

HALFJAARVERSLAG ORDINA N.V.

H1 2020



INHOUDSOPGAVE

Sterke prestatie Ordina in eerste halfjaar 2020

H1 2020 hoofdpunten

Q2 2020 hoofdpunten

Kerncijfers.

Jo Maes, CEO Ordina, over de resultaten

Groepsprestaties

Omzet

Medewerkers en productiviteit

EBITDA

Prestaties per regio

Nettoresultaat

Netto cash en cashflow

Risicomanagement

Verklaring van de Raad van Bestuur

Aanvullende informatie

Verkorte geconsolideerde halfjaarrekening 2020

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Geconsolideerd overzicht van kasstromen.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening

Over Ordina

Ordina is een lokale, onafhankelijke IT-dienstverlener in de Benelux met circa 2.650 medewerkers. Wij richten ons op het realiseren van een digitale voorsprong bij klanten in de sectoren: financiële dienstverlening, industrie en overheid. Dit doen wij door het bedenken, bouwen en beheren van technologische toepassingen. Ordina wil haar klanten helpen de uitdagingen en veranderingen voor te zijn. Ordina is opgericht in 1973. Het aandeel is sinds 1987 genoteerd aan Euronext Amsterdam en maakt deel uit van de Smallcap Index (AScX). In 2019 behaalde Ordina een omzet van EUR 372 miljoen. Meer informatie is beschikbaar op www.ordina.nl

Toekomstgerichte verklaringen

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 internationalisering van de markt voor solutions, IT en consulting, toenemende resultaatverantwoordelijkheid, schaarste op de arbeidsmarkt en toekomstige acquisities en desinvesteringen.

Financiële kalender

29 oktober 2020	Trading update Q3
18 februari 2021	Publicatie jaarcijfers 2020
1 april 2021	Algemene Vergadering

STERKE PRESTATIE ORDINA IN EERSTE HALFJAAR 2020

Nieuwegein, 30 juli 2020 – Ordina N.V. (Ordina), een lokale, onafhankelijke IT-dienstverlener in de Benelux presenteert vandaag de halfjaarcijfers 2020 en de kernresultaten over het tweede kwartaal 2020.

H1 2020 hoofdpunten

- Omzet blijft stabiel met EUR 188,0 miljoen (H1 2019: 186,9 miljoen);
- Businesspropositie-omzet stijgt naar 37% in H1 2020 (H1 2019: 32%);
- EBITDA stijgt naar EUR 22,9 miljoen (H1 2019: EUR 17,1 miljoen);
- EBITDA marge stijgt naar 12,2% (H1 2019: 9,2%);
- Nettowinst stijgt naar EUR 10,3 miljoen (H1 2019: 6,0 miljoen);
- Netto cash ultimo H1 EUR 31,0 miljoen (ultimo H1 2019: 6,5 miljoen).

Q2 2020 hoofdpunten

- Omzet blijft stabiel met EUR 91,8 miljoen (Q2 2019: 92,3 miljoen);
- EBITDA stijgt naar EUR 10,8 miljoen (Q2 2019: EUR 8,5 miljoen);
- EBITDA marge stijgt naar 11,7% (Q2 2019: 9,2%);
- Medewerkersbetrokkenheidsscore stijgt van 7,1 (oktober 2019) naar 7,4 (mei 2020);
- Beperkte impact COVID-19 op resultaten.

Kerncijfers

	H1 2020	H1 2019	Ontwikkeling H1 2020 t.o.v. H1 2019	Q2 2020	Q2 2019	Ontwikkeling Q2 2020 t.o.v. Q2 2019
(in duizenden euro's of percentage)						
Omzet	188.040	186.851	0,6%	91.765	92.296	-0,6%
EBITDA	22.910	17.118	5.792	10.766	8.499	2.267
EBITDA marge	12,2%	9,2%	3,0%	11,7%	9,2%	2,5%
Nettowinst	10.340	5.958	4.382	4.575	2.896	1.679
Werkdagen (NL/Belux)	124 / 125	125 / 124	-1 / +1	60 / 61	62 / 61	-2 / 0
Netto cashpositie	30.980	6.514	24.466			
Free cashflow	24.644	9.283	15.361			

Jo Maes, CEO Ordina, over de resultaten

"Ordina heeft een sterk halfjaar achter de rug. Ondanks COVID-19 en de onzekerheid die hiermee samenhangt, zijn we erin geslaagd de gevolgen te beperken. Ik ben onze klanten en medewerkers dankbaar voor hun flexibiliteit; we zijn in samenwerking met onze klanten in korte tijd overgeschakeld op thuiswerken.

Onze sterke prestatie is het resultaat van meer teams met eigen professionals, meer opdrachten uit onze businessproposities en een efficiëntere operatie. De uitvoering van onze strategie Ordina 2022 ligt dan ook op koers: onze omzet uit businessproposities stijgt naar 37% ten opzichte van 32% in het eerste halfjaar 2019. Als topdienstverlener voor onze klanten helpen wij om hun digitale voorsprong te ontwikkelen, behouden en versnellen. Ahead of change zijn voor de uitdagingen die komen.

We volgen de ontwikkelingen uiteraard op de voet. We zien dat sommige sectoren harder geraakt worden dan andere als gevolg van de COVID-19-maatregelen. In het eerste halfjaar hebben we dan ook pas op de plaats gemaakt met ons dividendvoorstel en de werving van onze IT-professionals; we zullen onze werving nu weer uitbreiden.

Onze financiële resultaten, cashpositie en voortgang op de strategie maken dat we goed gepositioneerd zijn voor de toekomst. Gezien de onzekere vooruitzichten blijft voorzichtigheid geboden. Voor alle stappen die we zetten, geldt dat de stabiliteit van ons bedrijf, de zorg voor onze mensen en betrokkenheid bij onze klanten voorop staan."

GROEPSPRESTATIES

Omzet

De omzet is in het eerste halfjaar met 0,6% gestegen naar EUR 188,0 miljoen (H1 2019: EUR 186,9 miljoen). Vooral de businesspropositie-omzet maakt een aanzienlijke stijging door van 32% in H1 2019 naar 37% in H1 2020. Daarbij is de omzet met externe inhuur sterk gedaald in lijn met de strategie en dit wordt gecompenseerd door omzet vanuit de businessproposities.

Omzetverdeling naar markten

	H1 2020	H1 2019 ¹	Ontwikkeling H1 2020 t.o.v. H1 2019	Q2 2020	Q2 2019 ¹	Ontwikkeling Q2 2020 t.o.v. Q2 2019
(in duizenden euro's)						
Overheid	76.442	73.500	4,0%	37.578	37.052	1,4%
Financiële dienstverlening	50.485	54.721	-7,7%	24.660	26.964	-8,5%
Industrie	61.113	58.630	4,2%	29.527	28.280	4,4%
Totaal	188.040	186.851	0,6%	91.765	92.296	-0,6%

¹ 2019 cijfers zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast door herclassificatie van de klanten die voorheen in de 'zorg'-markt werden gerapporteerd.

Bij de **Overheid** blijft de digitale agenda onverminderd belangrijk. In het eerste halfjaar is er dan ook groei van onze omzet met High performance teams, Intelligente datagedreven oplossingen en Cybersecurity & compliance. In de **Financiële sector** is sprake van een flinke stijging in omzet met High performance teams en Intelligente datagedreven oplossingen. Door de afbouw van de omzet met externe inhuur is de totale omzet in de Financiële sector gedaald. In **Industrie** is het beeld wisselend en loopt de impact van COVID-19 het meest uiteen. Enerzijds zijn er klanten die hun digitale agenda versnellen. Anderzijds zijn er klanten die geraakt zijn door de gevolgen van COVID-19 en waar we te maken hebben met een verminderde vraag. In de farmaceutische industrie is er groei in omzet en toenemende vraag naar oplossingen voor Business platforms en Cybersecurity & compliance. In utilities (energie-, water- en afvalverwerking) begint onze aanpak vruchten af te werpen.

Medewerkers en productiviteit

	Ultimo 2019	Netto mutatie	Ultimo Q1 2020	Netto mutatie	Ultimo H1 2020
Directe FTE	2.340	+2	2.342	-34	2.308
Indirecte FTE	289	+8	297	-	297
Totaal	2.629	+10	2.639	-34	2.605

Het aantal directe medewerkers is in het eerste halfjaar gedaald met 32 FTE naar 2.308 FTE. Door de onzekere marktomstandigheden hebben we de werving van nieuwe medewerkers tijdelijk getemporeerd. Tegelijkertijd daalde de uitstroom van directe medewerkers in het eerste halfjaar. Het gemiddeld aantal directe medewerkers over het eerste halfjaar is echter gestegen met 6 FTE naar 2.305 (H1 2019: 2.299) doordat de instroom voornamelijk in het eerste kwartaal bij Ordina is gestart. We zullen onze werving nu weer uitbreiden. De productiviteit in het eerste halfjaar 2020 bedroeg 72,7% (H1 2019: 70,6%).

In mei 2020 is de medewerkersbetrokkenheid opnieuw gemeten. De score is gestegen naar 7,4 (7,1 in oktober 2019) en de binding van medewerkers met Ordina is sterk toegenomen. Vooral de vraag naar 'trots op Ordina' is aanzienlijk positiever beantwoord dan in oktober 2019. Medewerkers waarderen Ordina in coronatijd vanwege de duidelijke

communicatie, het persoonlijke contact met de leidinggevenden via digitale middelen en de waardering van Ordina voor de medewerker.

EBITDA

De EBITDA is in het eerste halfjaar met EUR 5,8 miljoen gestegen naar EUR 22,9 miljoen. De EBITDA marge nam met 3,0% toe naar 12,2%. Ons resultaat is sterk verbeterd door de toenemende inzet van onze professionals in teams en opdrachten vanuit onze businessproposities, hogere productiviteit en minder omzet met externe inhuur.

Prestaties per regio

Omzetverdeling

	H1 2020	H1 2019	Ontwikkeling H1 2020 t.o.v. H1 2019	Q2 2020	Q2 2019	Ontwikkeling Q2 2020 t.o.v. Q2 2019
(in duizenden euro's)						
Nederland	124.797	129.706	-3,8%	60.448	64.353	-6,1%
België/Luxemburg	63.243	57.145	10,7%	31.317	27.943	12,1%
Totaal	188.040	186.851	0,6%	91.765	92.296	-0,6%

In **Nederland** daalde de omzet in het eerste halfjaar met 3,8% naar EUR 124,8 miljoen door een afbouw van de omzet met externe medewerkers. De omzet met High performance teams en datagedreven oplossingen is daarentegen sterk gestegen. Het aantal werkdagen in het eerste halfjaar bedroeg in Nederland 124 (H1 2019: 125). Het effect van deze werkdag is circa EUR 0,9 miljoen omzet en circa EUR 0,7 miljoen EBITDA. Het aantal werkdagen in het tweede kwartaal bedroeg in Nederland 60 (Q2 2019: 62). Het effect van dit verschil in werkdagen is circa EUR 1,8 miljoen omzet en circa EUR 1,4 miljoen EBITDA.

In **België/Luxemburg** steeg de omzet in het eerste halfjaar met 10,7% naar EUR 63,2 miljoen door groei in het aantal directe medewerkers en toegenomen omzet met de businessproposities Cybersecurity & compliance en Business platforms. Het aantal werkdagen in België/Luxemburg bedroeg in het eerste halfjaar 125 (H1 2019: 124). Het effect van een werkdag is circa EUR 0,4 miljoen omzet en circa EUR 0,3 miljoen EBITDA. Het aantal werkdagen in het tweede kwartaal was in België/Luxemburg gelijk aan vorig jaar en bedroeg 61.

EBITDA per divisie

EBITDA per divisie		H1 2020		H1 2019		Delta	
(in duizenden euro's en percentage)							
Nederland	11.826	9,5%	8.254	6,4%	3.572	3,1%	
België/Luxemburg	11.084	17,5%	8.864	15,5%	2.220	2,0%	
Totaal	22.910	12,2%	17.118	9,2%	5.792	3,0%	

In **Nederland** is de EBITDA met EUR 3,6 miljoen gestegen naar EUR 11,8 miljoen. De EBITDA marge steeg met 3,1% naar 9,5%. Deze verbetering is het resultaat van een toename van de productiviteit, een kwalitatief betere omzetmix met minder externe inhuur en lagere operationele kosten als gevolg van thuiswerken, bijvoorbeeld brandstofkosten.

In **België/Luxemburg** is de EBITDA met EUR 2,2 miljoen toegenomen naar EUR 11,1 miljoen. De EBITDA marge steeg met 2,0% naar 17,5%. De hoge marge is het resultaat van groei van de organisatie met eigen medewerkers, aanhoudend hoge productiviteit en lagere operationele kosten als gevolg van thuiswerken, bijvoorbeeld brandstofkosten.

Nettoresultaat

Van EBITDA naar nettoresultaat

	H1 2020	H1 2019
(in duizenden euro's)		
EBITDA	22.910	17.118
Afschrijvingen IVA & MVA	-7.390	-7.316
Bedrijfsresultaat (EBIT)	15.520	9.802
Netto financieringslasten	-613	-584
Resultaat voor belastingen	14.907	9.218
Belastingen	-4.567	-3.260
Nettoresultaat	10.340	5.958

Het nettoresultaat in het eerste halfjaar steeg met EUR 4,4 miljoen naar EUR 10,3 miljoen (H1 2019: EUR 6,0 miljoen), geheel in lijn met de stijging van het operationele resultaat. De winst per aandeel steeg naar EUR 0,11 (H1 2019: EUR 0,06).

Netto cash en cashflow

Belangrijkste mutaties in de netto cash positie

(afgerond op miljoenen euro's)

Ultimo 2019	24,6
Nettoresultaat	10,3
Afschrijvingen	7,4
Werkkapitaal, voorzieningen en overige mutaties	-5,8
Rente & belastingen	1,8
Netto-investeringen	-1,3
Dividenduitkering	-
Overige kasstroom uit financieringsactiviteiten	-6,2
Ultimo H1 2020	31,0

De vrije kasstroom is in het eerste halfjaar toegenomen naar EUR 24,6 miljoen (H1 2019: EUR 9,3 miljoen). Deze toename is het resultaat van de verbeterde operationele prestaties en daarnaast ook het gevolg van het (uit voorzorg) intrekken van dividendvoorstel 2019.

Per 30 juni 2020 heeft Ordina geen bedragen opgenomen onder de financieringsfaciliteit. De nettoschuld ten opzichte van de 'adjusted' EBITDA, zoals geformuleerd in de financieringsovereenkomst, kwam per 30 juni 2020 uit op -0,9 en bleef daarmee onder het met de financiers overeengekomen maximum van 2,50. De Interest Cover Ratio bedroeg 311,3 op 30 juni 2020. Deze bleef daarmee boven het minimum van 5,0. Voor meer toelichting op de financieringsfaciliteit zie pagina 23.

De kapitaalpositie en liquiditeitspositie zijn sterk en geven een goede uitgangspositie voor de toekomst. Gezien de onzekere vooruitzichten blijft voorzichtigheid geboden.

Risicomanagement

In het Jaarverslag 2019 (pagina 64 en verder) zijn de belangrijkste doelstellingen en procedures van de risicobeheersings- en controlesystemen en voornaamste risico's en mitigerende maatregelen beschreven. Ordina heeft de geïdentificeerde risico's geëvalueerd en vastgesteld dat de voornaamste geïdentificeerde risico's gedurende het tweede halfjaar van 2020 van toepassing blijven.

De belangrijkste risico's zijn:

- Er is een tekort aan goed opgeleide IT'ers. Dit komt door een beperkt aanbod (en verhoudingsgewijs te lage instroom vanuit de hogescholen en universiteiten) op de arbeidsmarkt in relatie tot de hoge vraag naar digitalisering. Door de onzekere marktomstandigheden hebben we de werving van nieuwe medewerkers tijdelijk getemporiseerd. Tegelijkertijd daalde de uitstroom van directe medewerkers in het eerste halfjaar. We zullen onze werving nu weer uitbreiden.
- Schommelingen in de economische conjunctuur door bijvoorbeeld een instabiele (geo)politieke situatie in combinatie met een relatief vaste kostenstructuur hebben direct effect op ons resultaat. We zien dat sommige sectoren harder geraakt worden dan andere als gevolg van de COVID-19-maatregelen. In het eerste halfjaar hebben we daarom uit voorzorg ons dividendvoorstel ingetrokken. Onze financiële resultaten, cashpositie en voortgang op de strategie maken dat we goed gepositioneerd zijn voor de toekomst. Gezien de onzekere vooruitzichten blijft voorzichtigheid geboden en zullen we indien nodig maatregelen nemen om de stabiliteit van ons bedrijf te borgen.
- Bij (potentiële) klanten is de omvang van Ordina soms een reden tot zorg of twijfel in relatie tot de omvang van de klant of het contract. Aan de andere kant kan er snel sprake zijn van afhankelijkheid van een specifieke klant als de omzet bij die klant toeneemt.
- In het huidige digitale tijdperk is het veiligstellen van data van essentieel belang. Door cybercrime of het falen van IT-systemen kan vertrouwelijke informatie in verkeerde handen terechtkomen.
- Marktomstandigheden en toekomstverwachtingen maken afwaardering van de goodwill van acquisities mogelijk noodzakelijk. Door de positieve resultaatontwikkeling over het eerste halfjaar 2020 is er voor Ordina geen sprake van een 'triggering event' op basis van interne factoren. Echter de uitbraak van COVID-19 leidt tot andere marktomstandigheden, zowel in onze afzetmarkt als op de kapitaalmarkt. Er is dientengevolge een tussentijdse impairmenttest uitgevoerd, deze heeft niet geleid tot een impairment (voor verdere toelichting zie pagina 19).
- Ultimo 2019 beschikt Ordina over compensabele verliezen van in totaal EUR 26,3 miljoen. In het kader van deze compensabele verliezen is een latente belastingvordering opgenomen van EUR 6,0 miljoen. Het risico bestaat dat deze verliezen niet tijdig genoeg kunnen worden gecompenseerd, met als gevolg dat (een deel van) de latente belastingvordering moet worden afgewaardeerd.

Voor verdere uitwerking verwijzen wij naar jaarverslag 2019 Ordina op www.ordina.nl.

Wij blijven de geïdentificeerde risico's continu bewaken. Desondanks kunnen zich 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.

VERKLARING VAN DE **RAAD VAN BESTUUR**

Dit document omvat het halfjaarverslag en de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van Ordina N.V. over 2020. 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 2019 worden gelezen. Op deze verkorte geconsolideerde 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:

- o de verkorte halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, passiva en financiële positie per 30 juni 2019 en het resultaat over de eerste zes maanden van 2019 van Ordina N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en;
- o het halfjaarverslag van de Raad van Bestuur in dit halfjaarbericht 2020 een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist ingevolge artikel 5:25d leden 8 en, voor zover van toepassing, 9 van de Wet op het financieel toezicht, waarbij de op pagina 2 opgenomen beperking ten aanzien van verwachtingen voor de toekomst van toepassing is.

Nieuwegein, 29 juli 2020

Ir. J. Maes, CEO

Drs. J.W. den Otter RC, CFO

Aanvullende informatie

Werkdagen overzicht 2020 en 2019

	2020		2019	
	NL	B	NL	B
Q1	64	64	63	63
Q2	60	61	62	61
Q3	66	64	66	64
Q4	65	63	64	63
Totaal	255	252	255	251

Perscall en analistenpresentatie

09:00 uur CET – Perscall

Ordina licht de resultaten toe op 30 juli 2020 om 09:00 uur CET tijdens een perscall: +31 (20) 531 5856.

10:30 uur CET – Analistenpresentatie

Ordina presenteert haar halfjaarresultaten op 30 juli 2020 om 10:30 uur CET op de analistenbijeenkomst in het Van der Valk Hotel Amsterdam-Amstel. Deze presentatie is te volgen via een webcast. U kunt de webcast volgen via de link die u kunt vinden op www.ordina.nl. De presentatie is na de webcast beschikbaar op onze website.

CONTACTGEGEVENS

Voor meer informatie over dit persbericht:

JOYCE VAN DONK-VAN WIJNEN, INVESTOR RELATIONS

M joyce.van.wijnen@ordina.nl

T +31 (0)30 663 7000

EVELINE ROGIER, CORPORATE COMMUNICATIE

M eveline.rogier@ordina.nl

T +31 (0)30 663 7000

ANNEMIEKE DEN OTTER, CFO

M annemieke.den.otter@ordina.nl

T +31 (0)30 663 7111

JO MAES, CEO

M jo.maes@ordina.nl

T +31 (0)30 663 7111

VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARREKENING ORDINA N.V.

H1 2020



GECONSOLIDEERDE BALANS (voor winstbestemming)

(In duizenden euro's)	30 juni 2020	31 dec 2019	30 juni 2019
Activa			
Immateriële vaste activa	129.032	129.751	129.788
Gebruiksrechten	34.946	37.046	34.033
Materiële vaste activa	4.540	4.376	4.979
Investerings in geassocieerde deelnemingen	340	340	364
Latente belastingvorderingen	12.502	14.233	14.775
Totaal vaste activa	181.360	185.746	183.939
Handelsdebiteuren en overige kortlopende activa	67.620	67.427	74.238
Liquide middelen	30.980	24.649	6.514
Totaal vlottende activa	98.600	92.076	80.752
Totaal activa	279.960	277.822	264.691
Eigen vermogen en verplichtingen			
Gestort en opgevraagd kapitaal	9.326	9.326	9.326
Agioreserve	136.219	136.219	136.219
Ingehouden winsten	17.814	3.077	2.848
Resultaat over de verslagperiode	10.340	14.875	5.958
Totaal eigen vermogen	173.699	163.497	154.351
Personeelsgerelateerde voorzieningen	1.098	1.083	890
Leaseverplichtingen	26.620	28.289	26.162
Totaal langlopende verplichtingen	27.718	29.372	27.052
Leaseverplichtingen	9.469	9.822	8.832
Overige voorzieningen	883	867	495
Handelscrediteuren en overige kortlopende verplichtingen	66.499	72.657	72.715
Acute winstbelastingverplichtingen	1.692	1.607	1.246
Totaal kortlopende verplichtingen	78.543	84.953	83.288
Totaal verplichtingen	106.261	114.325	110.340
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	279.960	277.822	264.691

De toelichtingen op pagina's 16 tot en met 26 vormen een integraal onderdeel van deze verkorte halfjaarrekening.

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(In duizenden euro's)	H1 2020	FY 2019	H1 2019
Omzet uit contracten met klanten	188.040	372.259	186.851
Inkoopwaarde hard- en software en overige directe kosten	2.770	4.462	2.189
Uitbestede werkzaamheden	45.248	99.502	50.339
Personeelskosten	109.654	217.116	109.474
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	842	1.455	705
Afschrijvingen op gebruiksrechten	5.559	10.866	5.307
Afschrijvingen op materiële vaste activa	989	2.409	1.304
Overige bedrijfskosten	7.458	14.493	7.731
Totaal bedrijfslasten	172.520	350.303	177.049
Bedrijfsresultaat (EBIT)	15.520	21.956	9.802
Financieringslasten - overig	-131	-153	-104
Financieringslasten - leaseverplichtingen	-482	-972	-480
Aandeel in resultaten van deelnemingen	-	-23	-
Resultaat voor winstbelastingen	14.907	20.808	9.218
Winstbelastingen	-4.567	-5.933	-3.260
Nettoresultaat over de verslagperiode	10.340	14.875	5.958
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap	10.340	14.875	5.958
Nettoresultaat over de verslagperiode	10.340	14.875	5.958
(in euro's, tenzij anders aangegeven)			
Nettoresultaat per aandeel	0,11	0,16	0,06
Nettoresultaat per aandeel na verwatering	0,11	0,16	0,06
Aantal uitstaande aandelen ultimo (in duizenden)	93.256	93.256	93.256

De toelichtingen op pagina's 16 tot en met 26 vormen een integraal onderdeel van deze verkorte halfjaarrekening.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

(In duizenden euro's)	H1 2020	FY 2019	H1 2019
Nettoresultaat	10.340	14.875	5.958
Mutaties die in volgende perioden niet worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening			
Actuariële winsten en verliezen toegezegd-pensioenregelingen	-	-219	-
Belasting ter zake rechtstreeks in het vermogen verantwoorde mutaties	-	58	-
Netto-niet-gerealiseerde resultaten	-	-161	-
Totaalresultaat over de verslagperiode	10.340	14.714	5.958
<i>Toe te rekenen aan:</i>			
Aandeelhouders van de vennootschap	10.340	14.714	5.958
Totaalresultaat over de verslagperiode	10.340	14.714	5.958

De toelichtingen op pagina's 16 tot en met 26 vormen een integraal onderdeel van deze verkorte halfjaarrekening.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(In duizenden euro's)	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Ingehouden winsten	Resultaat boekjaar	Totaal vermogen
Saldo per 1 januari 2019	9.326	136.219	336	6.873	152.754
Mutaties in H1 2019					
Nettoresultaat over de verslagperiode	-	-	-	5.958	5.958
Niet-gerealiseerde resultaten:					
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	-	-
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	-	-	5.958	5.958
Transacties met aandeelhouders:					
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	6.873	-6.873	-
Dividenduitkering	-	-	-4.663	-	-4.663
Afwikkeling aandelenrelateerde beloningen middels inkoop eigen aandelen	-	-	-91	-	-91
Personeelskosten ingevolge aandelenrelateerde beloningen	-	-	393	-	393
Totaal transacties met aandeelhouders	-	-	2.512	-6.873	-4.361
Saldo per 30 juni 2019	9.326	136.219	2.848	5.958	154.351
Mutaties in H2 2019					
Nettoresultaat over de verslagperiode	-	-	-	8.917	8.917
Niet-gerealiseerde resultaten:					
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-161	-	-161
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	-	-161	8.917	8.756
Transacties met aandeelhouders:					
Personeelskosten ingevolge aandelenrelateerde beloningen	-	-	390	-	390
Totaal transacties met aandeelhouders	-	-	390	-	390
Saldo per 31 december 2019	9.326	136.219	3.077	14.875	163.497
Mutaties in H1 2020					
Nettoresultaat over de verslagperiode	-	-	-	10.340	10.340
Niet-gerealiseerde resultaten:					
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	-	-
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	-	-	10.340	10.340
Transacties met aandeelhouders:					
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	14.875	-14.875	-
Dividenduitkering	-	-	-	-	-
Afwikkeling aandelenrelateerde beloningen middels inkoop eigen aandelen	-	-	-673	-	-673
Personeelskosten ingevolge aandelenrelateerde beloningen	-	-	535	-	535
Totaal transacties met aandeelhouders	-	-	14.737	-14.875	-138
Saldo per 30 juni 2020	9.326	136.219	17.814	10.340	173.699

De toelichtingen op pagina's 16 tot en met 26 vormen een integraal onderdeel van deze verkorte halfjaarrekening.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN KASSTROMEN

(In duizenden euro's)	H1 2020	H1 2019
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Nettoresultaat over de verslagperiode	10.340	5.958
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Financieringsbat en -lasten / overig	131	104
Financieringsbat en -lasten / leaseverplichtingen	482	480
Belastingen	4.567	3.260
	5.180	3.844
Bedrijfsresultaat	15.520	9.802
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	842	705
Afschrijvingen op gebruiksrechten	5.559	5.307
Afschrijvingen op materiële vaste activa	989	1.304
Aandelengerelateerde beloningen	535	393
	7.925	7.709
Operationele kasstroom voor mutaties in werkkapitaal en voorzieningen	23.445	17.511
Mutaties in transitiekosten	-	8
Mutaties in vorderingen	-193	-10.138
Mutaties in kortlopende verplichtingen en voorzieningen	-6.114	-577
Mutaties in langlopende voorzieningen	15	15
	-6.292	-10.692
Kasstroom uit operationele activiteiten	17.153	6.819
Betaalde rente	-580	-532
Betaalde winstbelasting	-2.751	-5.918
Nettokasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten	13.822	369
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in immateriële vaste activa	-123	-159
Investerings in materiële vaste activa	-1.217	-1.434
Desinvestering van materiële vaste activa	3	10
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.337	-1.583
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Leasebetalingen	-5.481	-6.006
Afwikkeling van aandelengerelateerde beloningen	-673	-91
Dividenduitkering aan aandeelhouders	-	-4.663
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-6.154	-10.760
Nettokasstroom in de verslagperiode	6.331	-11.974
Nettokasstroom in de verslagperiode	6.331	-11.974
Saldo liquide middelen begin verslagperiode	24.649	18.488
Saldo liquide middelen ultimo verslagperiode	30.980	6.514

De toelichtingen op pagina's 16 tot en met 26 vormen een integraal onderdeel van deze verkorte halfjaarrekening.

TOELICHTING OP DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARREKENING

Algemeen

Ordina N.V. is statutair gevestigd te Nieuwegein, Nederland. Deze verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van de onderneming omvat, voor de eerste zes maanden geëindigd op 30 juni 2020, Ordina en al haar dochtervennootschappen ('de groep').

Ordina is een lokale, onafhankelijke IT-dienstverlener in de Benelux met circa 2.650 medewerkers. Wij richten ons op het realiseren van een digitale voorsprong bij klanten in de sectoren: financiële dienstverlening, industrie en overheid. Dit doen wij door het bedenken, bouwen en beheren van technologische toepassingen. Ordina wil haar klanten helpen de uitdagingen en veranderingen voor te zijn.

Ordina is opgericht in 1973. Het aandeel is sinds 1987 genoteerd aan Euronext Amsterdam en maakt deel uit van de Smallcap index (AScX).

Overeenstemmingsverklaring

De verkorte geconsolideerde halfjaarrekening is opgesteld in overeenstemming met IAS 34, 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie. Zij bevat niet alle informatie voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2019 van Ordina N.V. te worden gelezen. Het jaarverslag 2019 (inclusief de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2019) is online beschikbaar via www.ordina.nl.

De verkorte geconsolideerde halfjaarrekening is door de directie opgesteld en op 29 juli 2020 goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Commissarissen. Op deze verkorte geconsolideerde halfjaarrekening is geen accountantscontrole toegepast.

De verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van Ordina is opgesteld in het Nederlands en in het Engels, waarbij de Nederlandstalige versie leidend is.

Belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving

Voor een uiteenzetting van de grondslagen voor de waardering, de resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht, verwijzen wij naar de geconsolideerde jaarrekening 2019. De geconsolideerde jaarrekening 2019 is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de interpretaties daarvan zoals vastgesteld door de International Accounting Standards Board (IASB) zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie en de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

Voor de halfjaarcijfers zijn dezelfde grondslagen gehanteerd, met uitzondering van de nieuwe grondslagen, aanpassingen van grondslagen en interpretaties, welke zijn opgenomen en relevant bevonden voor Ordina. De waarderingsgrondslagen zijn consistent toegepast door alle dochtermaatschappijen voor alle perioden zoals gepresenteerd in deze verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

De verkorte geconsolideerde halfjaarrekening wordt gepresenteerd in euro's. Bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven, als gevolg waarvan sprake kan zijn van afrondingsverschillen.

Standaarden, aanpassingen en interpretaties

Voor zover van toepassing zijn alle gepubliceerde IFRS standaarden, aanpassingen en interpretaties welke effectief zijn met ingang van 1 januari 2020 toegepast door de groep. Ordina heeft geen gepubliceerde maar nog niet effectieve standaarden, aanpassingen of interpretaties vervroegd toegepast.

Diverse aanpassingen en interpretaties zijn met ingang van 2020 vereist, maar hebben geen impact op de verkorte halfjaarrekening van Ordina.

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. Werkelijke 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 schattingen en aannames verwijzen wij naar hoofdstuk 5 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2019 zoals opgenomen in het jaarverslag 2019. Afgezien van de COVID-pandemie hebben zich in de eerste helft van 2020 geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in de belangrijke schattingen en aannames zoals toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening 2019.

In het eerste halfjaar 2020 is de COVID-pandemie uitgebroken, waarbij in maart 2020 de uitbraak van het COVID19-virus is verhevigd. De impact van het COVID19-virus op wereldwijde schaal is ongekend. In reactie op de COVID-pandemie heeft Ordina een tussentijdse impairmenttest uitgevoerd. Voor een toelichting op deze tussentijdse impairmenttest verwijzen wij naar de toelichting op de immateriële vaste activa.

Financieel risicobeheer

In het Jaarverslag 2019 van Ordina (pagina 64 en verder) zijn de belangrijkste geïdentificeerde risico's, risicobeheersings- en controlesystemen beschreven. Ordina heeft de geïdentificeerde risico's geëvalueerd en vastgesteld dat de voornaamste geïdentificeerde risico's gedurende het tweede halfjaar van 2020 van toepassing blijven.

Omzet uit contracten met klanten

Met betrekking tot de door Ordina verantwoorde omzet uit contracten met klanten wordt de onderstaande toelichting verstrekt.

	H1 2020			H1 2019		
	Nederland	België / Luxemburg	Totaal	Nederland	België / Luxemburg	Totaal
Aard van de leveringen of diensten						
Verkoop van hard- en software	134	651	785	104	152	256
IT dienstverlening	124.663	62.592	187.255	129.602	56.993	186.595
Totale omzet uit contracten met klanten	124.797	63.243	188.040	129.706	57.145	186.851
Timing van omzetverantwoording						
Goederen overgedragen 'at a point in time'	173	509	682	235	96	331
Diensten verricht 'over time'	124.624	62.734	187.358	129.471	57.049	186.520
Totale omzet uit contracten met klanten	124.797	63.243	188.040	129.706	57.145	186.851

De omzetverdeling per markt luidt als volgt:

	H1 2020	H1 2019 ¹
Omzet per markt		
Overheid	76.442	73.500
Financiële dienstverlening	50.485	54.721
Industrie	61.113	58.630
Totale omzet uit contracten met klanten	188.040	186.851

¹ H1 2019 cijfers zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast door herclassificering van de klanten die voorheen in de markt 'zorg' werden gerapporteerd.

Gesegmenteerde informatie

De organisatie is opgezet in lijn met de dienstverlening van Ordina. De maandelijks gerapporteerde informatie aan de Raad van Bestuur, als 'chief operating decision maker', volgt deze lijn. De resultaten van Ordina worden hierbij onderverdeeld in de verschillende segmenten. Op basis hiervan neemt de Raad van Bestuur zijn beslissingen. Gesegmenteerde informatie wordt verstrekt op basis van de wijze waarop binnen Ordina de besturing, rapportagelijnen en besluitvorming zijn ingericht. Ordina onderkent de segmenten Nederland en België/Luxemburg.

De Raad van Bestuur beoordeelt de segmenten, vanuit financieel perspectief, voornamelijk op omzet en EBITDA.

Gesegmenteerde informatie wordt verstrekt voor de segmenten Nederland en België/Luxemburg.

Segmentresultaten, activa en verplichtingen bestaan uit items die direct of redelijkerwijs toewijsbaar zijn aan het betreffende segment. De prijzen en condities voor transacties tussen segmenten worden op een zakelijke, objectieve grondslag bepaald. De investering in kapitaalgoederen van een segment betreffen het totaal van de in de verslagperiode gemaakte kosten voor verwerving van de activa van het segment die naar verwachting langer dan een verslagperiode in gebruik zullen zijn.

De gesegmenteerde resultaten zijn als volgt te specificeren:

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

	H1 2020			H1 2019		
	Nederland	België / Luxemburg	Totaal	Nederland	België / Luxemburg	Totaal
Totale omzet per segment	126.123	65.923	192.046	131.639	58.379	190.018
Inter-segment omzet	-1.326	-2.680	-4.006	-1.933	-1.234	-3.167
Omzet uit contracten met klanten	124.797	63.243	188.040	129.706	57.145	186.851
EBITDA	11.826	11.084	22.910	8.254	8.864	17.118
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-735	-107	-842	-705	-	-705
Afschrijvingen op gebruiksrechten	-3.703	-1.856	-5.559	-3.688	-1.619	-5.307
Afschrijvingen op materiële vaste activa	-713	-276	-989	-1.035	-269	-1.304
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6.675	8.845	15.520	2.826	6.976	9.802
Financieringsbatens en -lasten / overig	-142	11	-131	-109	5	-104
Financieringslasten leaseverplichtingen	-355	-127	-482	-361	-119	-480
Resultaat voor belastingen	6.178	8.729	14.907	2.356	6.862	9.218
Winstbelastingen	-1.731	-2.836	-4.567	-749	-2.511	-3.260
Nettoresultaat	4.447	5.893	10.340	1.607	4.351	5.958
EBITDA marge	9,5%	17,5%	12,2%	6,4%	15,5%	9,2%

De activa en verplichtingen van de segmenten zijn als volgt te specificeren:

	30 juni 2020				
	Nederland	België/ Luxemburg	Totaal	Eliminaties	Geconsolideerd
Totaal activa	264.977	97.013	361.990	-82.030	279.960
Totaal verplichtingen	91.278	39.200	130.478	-24.217	106.261

	30 juni 2019				
	Nederland	België/ Luxemburg	Totaal	Eliminaties	Geconsolideerd
Totaal activa	256.738	81.199	337.937	-73.246	264.691
Totaal verplichtingen	102.387	32.761	135.148	-24.808	110.340

De overige gesegmenteerde informatie luidt als volgt:

	H1 2020			H1 2019		
	Nederland	België/ Luxemburg	Totaal	Nederland	België/ Luxemburg	Totaal
Boekwaarde ultimo immateriële vaste activa	111.342	17.690	129.032	112.646	17.142	129.788
Boekwaarde ultimo gebruiksrechten	26.768	8.178	34.946	25.984	8.049	34.033
Boekwaarde ultimo materiële vaste activa	3.198	1.342	4.540	3.731	1.248	4.979
Boekwaarde ultimo financiële vaste activa	12.624	218	12.842	14.954	185	15.139
Investerings in immateriële vaste activa	88	35	123	123	-	123
Investerings in gebruiksrechten	2.309	1.150	3.459	3.042	1.862	4.904
Investerings in materiële vaste activa	811	345	1.156	1.190	232	1.422
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	735	107	842	705	-	705
Afschrijvingen op gebruiksrechten	3.703	1.856	5.559	3.688	1.619	5.307
Afschrijvingen op materiële vaste activa	713	276	989	1.035	269	1.304
Winstbelastingen verantwoord in de winst- en verliesrekening	1.731	2.836	4.567	749	2.511	3.260
Betaalde winstbelastingen	-	2.751	2.751	-	5.918	5.918
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	1.688	917	2.605	1.756	840	2.596
Aantal medewerkers gemiddeld (fte's)	1.680	913	2.593	1.762	827	2.589

Immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt te specificeren:

	H1 2020	H1 2019
Boekwaarde per 1 januari	129.751	130.370
Investerings	123	123
Afschrijvingen	-842	-705
Boekwaarde per 30 juni	129.032	129.788

De goodwill bedraagt per 30 juni 2020 EUR 124,5 miljoen (per 30 juni 2019: EUR 124,5 miljoen). Goodwill wordt gemonitord op een groep van kasstroomgenererende eenheden binnen Ordina. Deze groepen van kasstroomgenererende eenheden zijn gelijk aan de onderkende segmenten. Ordina onderkent de segmenten Nederland en België/Luxemburg. Ordina voert minimaal een keer per jaar een impairmenttest uit op de goodwill uitgaande van de relevante (groepen van) kasstroomgenererende eenheden.

Onderstaand wordt een overzicht gepresenteerd van de goodwill gesplitst naar segment:

	30 juni 2020	30 juni 2019
Nederland	107.353	107.353
België/Luxemburg	17.142	17.142
Boekwaarde per 30 juni	124.495	124.495

De jaarlijkse impairmenttest wordt uitgevoerd in het vierde kwartaal van ieder kalenderjaar. In de eerste zes maanden van 2020 heeft Ordina beoordeeld of sprake is van indicaties voor een bijzondere waardevermindering van goodwill of overige vaste activa.

In het eerste halfjaar van 2020 is de COVID-pandemie uitgebroken en de impact van het COVID19-virus op wereldwijde schaal is ongekend. Ordina is in het eerste halfjaar 2020 goed in staat geweest de dienstverlening aan haar klanten te kunnen continueren. De impact van het COVID19-virus op de resultaten en kasstromen van Ordina in het eerste halfjaar 2020 is dan ook relatief beperkt. Medio 2020 is onbekend welke impact het COVID19-virus zal hebben op Ordina in de komende periode. Deze impact zal mede afhankelijk zijn van de hevigheid van een mogelijke tweede golf, de mogelijke impact hiervan op onze klanten en de duur en hevigheid van de economische recessie. Deze impact kan beperkt zijn, negatief of in sommige gevallen ook positief (organisaties die hun digitale agenda versnellen). Echter de uitbraak van COVID-19 leidt tot andere marktomstandigheden, zowel in onze afzetmarkt als op de kapitaalmarkt. De impact op de kapitaalmarkt vertaalt zich in aanpassingen van de marktrente en overige factoren die gehanteerd worden bij het bepalen van de disconteringsvoet. Omdat de impact op de disconteringsvoet significant is, heeft Ordina de COVID19-pandemie onderkend als een triggering event op grond waarvan Ordina een tussentijdse impairmenttest heeft uitgevoerd.

De disconteringsvoet voor Nederland is ultimo H1 2020 gestegen naar 9,2% (ultimo 2019: 8,2%) en voor België/Luxemburg naar 10,2% (ultimo 2019: 8,8%). Ordina heeft een meerjarenprojectie opgesteld voor de periode 2020 tot en met 2024. Met ingang van 2025 wordt rekening gehouden met een voortdurende groei. De jaarlijkse omzetgroeipercentages binnen de meerjarenprojectie verschillen per segment en variëren voor Nederland van circa negatief 6,5% tot circa 1,4% en voor België/Luxemburg van circa 1,0% tot circa 6,9%. De jaarlijkse EBITDA marges binnen de meerjarenprojectie verschillen per segment en variëren voor Nederland van circa 9,4% tot circa 10,7% en voor België/Luxemburg van circa 11,5% tot circa 12,4%. De gemiddelde jaarlijkse EBITDA marge binnen de meerjarenprojectie bedraagt voor Nederland circa 10,2% en voor België/Luxemburg circa 11,7%. De te gebruiken periode voor het contant maken is in beginsel oneindig. Bij de tussentijdse impairmenttest is een voortdurende groei gehanteerd van 1,0% (ultimo 2019: 1,0%). Op basis van de gekozen uitgangspunten leidt de tussentijdse impairmenttest niet tot een bijzondere waardevermindering medio 2020. De boekwaarde, waarde in gebruik en overwaarde van de segmenten waaraan goodwill is toegerekend medio 2020 luiden als volgt:

(In miljoenen euro's)	Boekwaarde	Waarde in gebruik	Overwaarde
Nederland	104,3	128,6	24,3
België/Luxemburg	57,7	118,9	61,2

Aanvullend op de uitgevoerde impairmenttest medio 2020 zijn gevoeligheidsanalyses uitgevoerd. Deze gevoeligheidsanalyses zijn uitgevoerd op basis van enerzijds een verlaging van de EBITDA marge en anderzijds op basis van een verhoging van de disconteringsvoet in combinatie met een verlaging van de voortdurende groei.

We hebben een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd waarbij de EBITDA marge met 0,25%, respectievelijk 0,5% wordt verlaagd, bij een gelijkblijvende disconteringsvoet. Voor alle segmenten leidt deze gevoeligheidsanalyse niet tot een bijzondere waardevermindering. In de onderstaande tabel zijn de resterende overwaardes vermeld van de betreffende segmenten op basis van deze gevoeligheidsanalyse.

(In miljoenen euro's)	Nederland	België/ Luxemburg
Afname EBITDA marge		
-0,25%	18,2	58,5
-0,50%	12,2	55,8

Aanvullend hebben we een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd waarbij enerzijds de disconteringsvoet wordt verhoogd met respectievelijk 0,5%, 1,0% en 1,5% en anderzijds de voortdurende groei wordt verlaagd met 0,5% en 1,0%. Voor het segment Nederland leidt deze gevoeligheidsanalyse bij een combinatie van aanpassingen in meerdere parameters tot een potentiële bijzondere waardevermindering die varieert van EUR 0,8 miljoen tot EUR 6,3 miljoen. Voor het segment België/Luxemburg leidt deze gevoeligheidsanalyse niet tot een potentiële bijzondere waardevermindering. In de onderstaande tabel zijn de resterende overwaardes vermeld van de betreffende segmenten op basis van deze gevoeligheidsanalyse.

(In miljoenen euro's)	Disconteringsvoet na belastingen			
Nederland	9,2%	9,7%	10,2%	10,7%
<i>Voortdurende groei</i>				
0,5%	17,8	10,4	3,8	-2,3
0,0%	12,0	5,3	-0,8	-6,3
België/Luxemburg	10,2%	10,7%	11,2%	11,7%
<i>Voortdurende groei</i>				
0,5%	58,2	54,3	50,7	47,4
0,0%	55,4	51,8	48,5	45,4

Leases

Toepassing van IFRS 16 Leases leidt tot de verantwoording op de balans van een gebruiksrecht en een leaseverplichting. Afschrijving van het gebruiksrecht vindt plaats over de looptijd van de onderliggende contracten. Gedurende de looptijd van de onderliggende contracten wordt de leaseverplichting verhoogd met een rentecomponent en verlaagd met de leasebetalingen. Leasebetalingen betreffende de aflossingscomponent worden verantwoord onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten. Leasebetalingen betreffende de rentecomponent worden verantwoord onder de kasstromen uit operationele activiteiten.

Ordina beschikt over diverse leasecontracten betreffende de huur van panden en het gebruik van apparatuur en leaseauto's. De looptijd van de huurcontracten varieert over het algemeen tussen de 3 en 5 jaar. Betreffende de kantoorlocatie in Nieuwegein eindigt het huurcontract op 31 maart 2028. De looptijd van contracten betreffende leaseauto's varieert over het algemeen tussen de 36 en 48 maanden.

Het verloop van de gebruiksrechten is als volgt te specificeren:

	H1 2020	H1 2019
Boekwaarde per 1 januari	37.046	34.436
Investerings / contractaanpassingen	3.459	4.904
Afschrijvingen	-5.559	-5.307
Boekwaarde per 30 juni	34.946	34.033

De leaseverplichtingen zijn als volgt te specificeren:

	H1 2020	H1 2019
Boekwaarde per 1 januari	38.111	36.096
Investerings / contractaanpassingen	3.459	4.904
Interestlasten	482	480
Leasebetalingen (inclusief rentecomponent)	-5.963	-6.486
Boekwaarde per 30 juni	36.089	34.994
Leaseverplichtingen - langlopend	26.620	26.162
Leaseverplichtingen - kortlopend	9.469	8.832
Totaal	36.089	34.994

Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt te specificeren:

	H1 2020	H1 2019
Boekwaarde per 1 januari	4.376	4.871
Investerings	1.156	1.422
Afschrijvingen	-992	-1.314
Boekwaarde per 30 juni	4.540	4.979

De investeringen in het eerste halfjaar 2020 ad EUR 1,2 miljoen (eerste halfjaar 2019: EUR 1,4 miljoen) hebben voor circa EUR 0,9 miljoen (eerste halfjaar 2019: EUR 0,6 miljoen) betrekking op vervangingsinvesteringen van computerapparatuur en voor circa EUR 0,3 miljoen (eerste halfjaar 2019: EUR 0,8 miljoen) op inventaris en verbouwingen.

Handelsdebiteuren en overige kortlopende activa

De handelsdebiteuren en overige kortlopende activa zijn als volgt te specificeren:

	H1 2020	H1 2019
Handelsdebiteuren - netto	37.109	39.538
Nog te facturen omzet betreffende contracten op basis van nacalculatie	18.996	21.659
Contractactiva	6.897	7.361
Vooruitbetaalde pensioenpremies	213	-
Overige vorderingen	356	319
Overlopende activa	4.049	5.361
Saldo per 30 juni	67.620	74.238

Nettocashpositie

De nettocashpositie per 30 juni 2020 bedraagt EUR 31,0 miljoen (ultimo juni 2019: EUR 6,5 miljoen). De nettocashpositie staat ter vrije beschikking. Ultimo juni 2020 wordt een bedrag van EUR 1,0 miljoen (ultimo juni 2019: EUR 3,2 miljoen) aangehouden op een zogenaamde geblokkeerde rekening op grond waarvan de bestedingsmogelijkheid van deze middelen is beperkt tot fiscale verplichtingen.

Per 30 juni 2020 heeft Ordina geen bedragen opgenomen onder de financieringsfaciliteit (per 30 juni 2019: nihil).

Financieringsfaciliteit

In juli 2019 heeft Ordina de bestaande financieringsfaciliteit verlengd welke is overeengekomen met ABN Amro en ING. Deze financieringsfaciliteit bedraagt EUR 30 miljoen en betreft een volledig gecommiteerde kredietfaciliteit in rekening-courant. De looptijd van de financieringsfaciliteit bedraagt maximaal 5 jaar met een initiële looptijd van 3 jaar met tweemaal een optie tot verlenging met 1 jaar.

De belangrijkste elementen voor wat betreft de convenanten binnen de financieringsfaciliteit bestaan uit een maximale leverage ratio (bepaald op basis van de total net debt/adjusted EBITDA) en een Interest Cover Ratio (bepaald op basis van de (adjusted) EBITDA / total interest zoals gedefinieerd in de financieringsovereenkomst). De leverage ratio bedraagt maximaal 2,5. De Interest Cover Ratio bedraagt minimaal 5,0. De convenanten zijn gebaseerd op de geconsolideerde jaarrekening zoals opgesteld onder IFRS, waarbij de impact van IFRS 16 Leases buiten beschouwing wordt gelaten. De correctie op de EBITDA voor eenmalige lasten en reorganisatiekosten bedraagt maximaal 1% van de omzet, met een maximum van EUR 4,0 miljoen.

Verder is in de overeenkomst bepaald dat het totaal van de EBITDA van de vennootschappen die zich ter zake de kredietovereenkomst onderling met elkaar hebben verbonden, minimaal 80% uitmaakt van de geconsolideerde EBITDA zoals bepaald in de kredietovereenkomst (de Guarantor Cover Ratio) en dat minimaal een bedrag van EUR 30 miljoen van de handelsvorderingen is verpand aan de kredietverstrekker (de Security Cover).

De rente binnen de financieringsovereenkomst wordt vastgesteld op basis van het 1-maands EURIBOR plus een vaste opslag van 0,7%.

Onderstaand is een overzicht opgenomen van de toepasselijke convenanten en de realisatie ultimo H1 2020, respectievelijk ultimo H1 2019:

	Realisatie H1 2020	Realisatie H1 2019	Financierings- overeenkomst
Leverage ratio	-0,9	-0,3	$\leq 2,5$
Interest Cover Ratio	311,3	125,5	$\geq 5,0$
Guarantor Cover Ratio	96%	91%	$\geq 80\%$
Security Cover	28,2	n.v.t.	$\geq 30,0$
Security Cover Ratio (tot en met 30 juni 2019)	n.v.t.	75%	$\geq 70\%$

De kredietverstrekker is akkoord met de security cover van EUR 28,2 miljoen per 30 juni 2020.

Uitstaande aandelen

Het verloop van het gestorte en opgevraagde aandelenkapitaal is als volgt te specificeren:

	H1 2020	H1 2019
Begin van het jaar	93.256	93.256
Emissie van aandelen	-	-
Emissie ingevolge aandelenrelateerde beloningen	-	-
Saldo per 30 juni	93.256	93.256

Per 30 juni 2020 zijn volgestort 1 prioriteitsaandeel en 93.255.929 gewone aandelen (ultimo 2019: 1 prioriteitsaandeel en 92.255.929 gewone aandelen). In het eerste halfjaar 2020 zijn geen aandelen geëmitteerd (eerste halfjaar 2019: nihil).

Ten behoeve van de afwikkeling van de variabele langetermijnbeloning over de periode 2017-2019, welke in het eerste halfjaar 2020 heeft plaatsgevonden, heeft Ordina in totaal 222.453 eigen aandelen ingekocht en direct aansluitend uitgeleverd. Verwerving van deze aandelen heeft plaatsgevonden tegen een gemiddelde koers van EUR 2,282 per aandeel. Zowel ultimo juni 2020 als ultimo juni 2019 houdt Ordina N.V. geen eigen aandelen.

Handelscrediteuren en overige kortlopende verplichtingen

De handelscrediteuren en overige kortlopende verplichtingen zijn als volgt te specificeren:

	H1 2020	H1 2019
Handelscrediteuren	12.368	21.660
Contractverplichtingen	5.381	5.233
Belastingen en sociale premies	20.972	19.421
Te betalen pensioenpremies	-	71
Overige schulden	34	132
Overlopende verplichtingen	27.744	26.198
Saldo per 30 juni	66.499	72.715

Resultaten per aandeel

De resultaten per aandeel worden berekend door het resultaat na belasting te delen door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Het resultaat per aandeel na verwatering wordt berekend door het resultaat na belasting te delen door het gemiddelde aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode inclusief alle voorwaardelijk toegekende aandelen in het kader van aandelengerelateerde beloningen. De berekening van resultaten per aandeel kan als volgt worden toegelicht:

	H1 2020	H1 2019
Resultaat na belastingen	10.340	5.958
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)	93.256	93.256
Resultaat per aandeel (in euro's)	0,11	0,06
Correctie voor verplichtingen uit hoofde van aandelengerelateerde beloningen (in duizenden)	1.588	1.572
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen na verwatering (in duizenden)	94.844	94.828
Resultaat per aandeel na verwatering (in euro's)	0,11	0,06

Belastingen over het resultaat

Belastingen over de gepresenteerde halfjaarperiode worden berekend op basis van de geschatte effectieve jaarlijkse belastingdruk, toegepast op het resultaat voor belastingen. De winstbelastingen over het eerste halfjaar zijn als volgt te specificeren:

	H1 2020	H1 2019
Acute winstbelastingen	-2.836	-2.511
Uitgestelde winstbelastingen	-1.731	-749
Totaal	-4.567	-3.260

De effectieve belastingdruk over het eerste halfjaar 2020 bedroeg 30,6% (voor geheel 2019: 28,5%; eerste halfjaar 2019: 35,4%). De afwijking tussen de nominale belastingdruk van 25,0% en de effectieve belastingdruk wordt met name veroorzaakt door de samenstelling van de belastbare bedragen over de verschillende landen in combinatie met de tariefverschillen buitenland, alsmede door de impact van niet aftrekbare bedragen. De effectieve belastingdruk over het eerste halfjaar 2020 is lager dan de effectieve belastingdruk over het eerste halfjaar 2019. Deze daling wordt onder meer veroorzaakt doordat het nominale belastingtarief in België met ingang van 2020 is gedaald van 29,58% naar 25,0%. De effectieve belastingdruk over volledig 2019 wordt voor een groot deel beïnvloed door de mutatie als gevolg van de hernieuwde aanpassing van de tarieven vennootschapsbelasting binnen Nederland zoals deze zijn vastgesteld voor de jaren 2020 en latere jaren. Met ingang van 2020 blijft het nominale tarief voor de vennootschapsbelasting binnen Nederland gehandhaafd op 25,0% (ultimo 2018 was nog een verlaging vastgesteld naar 22,55%). Voor de jaren met ingang van 2021 wordt het nominale tarief verlaagd naar 21,7%, daar waar ultimo 2018 nog een verlaging naar 20,5% was vastgesteld. De genormaliseerde belastingdruk over 2019, waarbij geen rekening wordt gehouden met de impact van de toekomstige tarieven vennootschapsbelasting binnen Nederland bedraagt circa 34,0%.

Waardering van uitgestelde belastingen is gebaseerd op de verwachte manier van afwikkeling of realisatie. De latente belastingvordering heeft betrekking op gewaardeerde rechten op verliescompensatie alsmede op tijdelijke waarderingsverschillen gerelateerd aan materiële vaste activa. Van de totale vordering uit hoofde van latente belastingen ultimo juni 2020 van EUR 12,5 miljoen heeft een bedrag van EUR 4,8 miljoen betrekking op de waardering van rechten op verliescompensatie.

Op aandelen gebaseerde beloningen

Aan de leden van de Raad van Bestuur en het Executive Committee/management is een variabele langetermijnbeloning toegekend waarbij sprake is van een uitkering in aandelen. Deze variabele langetermijnbeloning is toegelicht in het Jaarverslag 2019. Per 30 juni 2020 zijn in dit kader aandelen Ordina N.V. voorwaardelijk toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur (in totaal circa 0,6 miljoen aandelen) en aan de leden van het Executive Committee/management (in totaal circa 1,0 miljoen aandelen).

In verband met de variabele langetermijnbeloning van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Executive Committee/management is onder de personeelskosten over het eerste halfjaar 2020 een last verantwoord van circa EUR 0,5 miljoen (eerste halfjaar 2019: circa EUR 0,4 miljoen). Van deze last heeft circa EUR 0,2 miljoen betrekking op de leden van de Raad van Bestuur (eerste halfjaar 2019: circa EUR 0,2 miljoen) en circa EUR 0,3 miljoen op de leden van het Executive Committee (eerste halfjaar 2019: circa EUR 0,2 miljoen).

Verbonden partijen

De vergoeding voor de leden van de Raad van Bestuur wordt jaarlijks bepaald door de Raad van Commissarissen. Voor een toelichting op het beloningsbeleid aangaande de leden van de Raad van Bestuur wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Commissarissen zoals opgenomen in het Jaarverslag 2019. De totale beloning van de Raad van Bestuur over het eerste halfjaar 2020 bedraagt EUR 720.000 (eerste halfjaar 2019: EUR 691.000).

De beloning van de leden van de Raad van Commissarissen over het eerste halfjaar 2020 bedraagt EUR 103.000 (eerste halfjaar 2019: EUR 114.000).

Seizoensinvloeden

De omzet en de resultaten van Ordina zijn in beperkte mate onderhevig aan seizoensinvloeden. De seizoensinvloeden hebben met name betrekking op het lager aantal werkdagen in het eerste halfjaar ten opzichte van het tweede halfjaar. Hierdoor ligt de omzet van Ordina in het algemeen in het tweede halfjaar hoger dan in het eerste halfjaar. De ontwikkeling van het werkkapitaal wordt mede beïnvloed door de afwikkeling van verplichtingen in het kader van onder meer vakantiegelden, bonusuitkeringen en dividendbetalingen in de eerste helft van het jaar.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De aard en omvang van de niet uit de balans blijvende verplichtingen per 30 juni 2020 wijken niet materieel af van hetgeen is vermeld in toelichting 30 in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2019.

Inschatting reële waarde

Op grond van IFRS13 'Reële waardebepaling' dienen toelichtingsvereisten te worden opgenomen in de halfjaarrekening. De boekwaarde van de liquide middelen, crediteuren en overige schulden benaderen hun reële waarde vanwege het kortlopende karakter van deze instrumenten. Handelsvorderingen benaderen ook hun reële waarde omdat met een eventuele afwaardering reeds rekening is gehouden middels een voorziening voor oninbaarheid.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2020 hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die materieel van invloed zijn op, dan wel een aanpassing zouden vereisen van de balansposities per 30 juni 2020, zoals gepresenteerd in deze verkorte halfjaarrekening.

