

HALFJAARVERSLAG ORDINA N.V.

H¹ 2010

INHOUDSOPGAVE

Over Ordina	3
Verklaring van de Raad van Bestuur	4
Kerngegevens	5
Hoofdpunten eerste halfjaar 2010	6
Financiële hoofdpunten	6
Verwachtingen	6
Marktontwikkelingen en de kansen voor Ordina	6
Ontwikkelingen services	8
Medewerkers	9
Financiële gang van zaken	9
Risicomanagement	11
Halfjaarrekening	
Geconsolideerde balans Ordina N.V.	13
Geconsolideerde winst- en verliesrekening Ordina N.V.	14
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	15
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het vermogen	16
Geconsolideerd overzicht van kasstromen Ordina N.V.	17
Toelichting	18

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 mensen leven, wonen en werken. Onze circa 3.800 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 deze 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 finance en public sector. 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.

Medewerkers geven ons bedrijf betekenis. De kennis die onze mensen 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 2010. 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 2009 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 2010 en het resultaat over de eerste zes maanden van 2010 van Ordina N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en;
- het halfjaarverslag van de Raad van Bestuur in dit halfjaarbericht 2010 een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist ingevolge artikel 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht, waarbij de onderaan pagina 11 opgenomen beperking ten aanzien van verwachtingen voor de toekomst van toepassing is.

Nieuwegein, 24 augustus 2010

Drs. R. Kasteel, CEO

Ir. B.H. de Jong, CFO

	30 juni 2010	30 juni 2009*	ontw.
(in miljoenen EUR, tenzij anders aangegeven)			
Netto-omzet Nederland	193,1	247,9	-22%
Netto-omzet België / Luxemburg	34,1	37,7	-10%
Recurring netto-omzet	227,2	285,6	-20%
Netto-omzet niet voortgezette activiteiten	-	8,0	
Totaal netto-omzet	227,2	293,6	
Recurring EBITA Nederland	0,1	15,5	
Recurring EBITA Nederland in % van de omzet	-	6,2	
Recurring EBITA België / Luxemburg	1,7	1,7	
Recurring EBITA België / Luxemburg in % van de omzet	5,0	4,4	
Recurring EBITA totaal	1,8	17,2	
Recurring EBITA totaal in % van de omzet	0,8	6,0	
Nettoresultaat	-9,1	0,4	
Nettoresultaat in % van de omzet	-4,0	0,1	
Eigen vermogen	174,7	163,8	7%
Eigen vermogen in % van het totale vermogen	47	37	
Immateriële vaste activa	217,1	231,9	-6%
Materiële vaste activa	13,7	18,6	-26%
Totale activa	371,3	448,4	-17%
Handelsdebiteuren (inclusief nog te faktureren bedragen) in % van de omzet	14	15	
Gemiddelde debiteurentermijn (in dagen, inclusief nog te faktureren bedragen)	53	56	
Total Net Debt ten opzichte van de 'adjusted' EBITDA	2,6	1,8	
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE's) op voortgezette activiteiten	3.942	4.702	-16%
Aantal medewerkers ultimo (FTE's) op voortgezette activiteiten	3.829	4.384	-13%
Aantal uitstaande aandelen (in miljoenen)	49,3	41,5	19%
Gegevens per aandeel in euro's (op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen)			
Eigen vermogen	3,55	3,95	
Operationele cashflow uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,33	0,22	
Nettoresultaat	-0,19	0,01	
Nettoresultaat na verwatering	-0,19	0,01	
Nettoresultaat vóór afschrijving immateriële vaste activa ingevolge acquisities (netto)	-0,08	0,15	
Recurring nettoresultaat	-0,13	0,13	
Recurring nettoresultaat voor afschrijving immateriële vaste activa ingevolge acquisities (netto)	-0,03	0,27	

*Cijfers 2009 exclusief niet voortgezette activiteiten

HOOFDPUNTEN EERSTE HALFJAAR 2010

- Productiviteit in de eerste helft van 2010 structureel verbeterd.
- Stabilisatie van de tarieven in het tweede kwartaal.
- Succesvolle executie van het in 2008 ingezette kostenreductieprogramma: ten opzichte van de afgegeven doelstellingen (EUR 25 miljoen ten opzichte van 2008) gaan wij in 2010 een extra kostenreductie van ten minste EUR 5 miljoen realiseren.

FINANCIËLE HOOFDPUNTEN

- Daling van de recurring omzet met 20% naar een omzet van EUR 227,2 miljoen (H1 2009: EUR 285,6 miljoen). Daling van de recurring omzet met 6% van Q1 naar Q2 welke seizoensgedreven is.
- Recurring EBITA van EUR 1,8 miljoen (H1 2009: EUR 17,2 miljoen). De recurring EBITA-marge neemt af naar 0,8% (eerste helft 2009: 6,0%).
- Stijging van het omzetaandeel uit langetermijncontracten naar 29% (H1 2009: 23%).
- Stijging van het omzetaandeel uit off- en nearshore activiteiten naar 6% (H1 2009: 5%).
- Nettoschuld komt uit op EUR 67,1 miljoen (eerste helft 2009: EUR 86,2 miljoen): totale nettoschuld/adjusted EBITDA: 2,6 (H1 2009: 1,8). Dit is binnen de norm van 3,5. De solvabiliteit bedraagt op 30 juni 2010 47% (30 juni 2009: 37%).
- Recurring nettoresultaat per aandeel voor afschrijving van immateriële activa ingevolge acquisities bedraagt in H1 2010 EUR -0,03 (eerste helft 2009: EUR 0,27).

VERWACHTINGEN

Het herstel van de markt heeft zich in het tweede kwartaal doorgezet, na een voorzichtige start in het begin van het jaar. De omzet per gewerkte dag is in het tweede kwartaal van 2010 hoger dan in het eerste kwartaal van dit jaar. De tarieven zijn in het tweede kwartaal gestabiliseerd, de productiviteit is verbeterd en het aantal offerteaanvragen is toegenomen. Deze lijn zet zich door in het lopende kwartaal. In welke mate en het tempo waarin het herstel zich in de rest van het jaar zal manifesteren is echter nog niet voorspelbaar. Derhalve doen wij geen uitspraak over de verwachte omzet en EBITA over het hele jaar 2010. Met de vandaag aangekondigde verkoop van onze deelneming in de Integer Groep verwachten wij de verdere aanscherping van onze strategische koers voort te zetten. De verkoop zal een positief effect hebben op de resultaatontwikkeling in de tweede helft van het jaar.

MARKTONTWIKKELINGEN EN DE KANSEN VOOR ORDINA

Algemeen

De Benelux-markt is momenteel de moeilijkste markt in Europa, waarbij het herstel duidelijk langzamer op gang komt dan in andere Europese landen. In de eerste maanden van 2010 waren klanten zeer voorzichtig met investeringen in grootschalige projecten en wilden zij vooral op korte termijn resultaat zien. Gezien deze terughoudendheid is de vraag naar Consulting en ICT-dienstverlening ten opzichte van de eerste jaarhelft van 2009 dan ook verder afgenomen, waardoor ook de tarieven lager waren. De markt trok in het tweede kwartaal van 2010 aan en de tarieven stabiliseerden. We hebben in het tweede kwartaal een hogere omzet per werkbare dag kunnen maken.

Finance markt

Over de eerste helft van het jaar behaalden wij in de finance markt een omzet van EUR 57,0 miljoen (H1 2009: EUR 79,4 miljoen). De omzetsdaling in deze markt is met name beïnvloed door het relatief stabiele en sterke eerste kwartaal in 2009 (EUR 42,3 miljoen) ten opzichte van het eerste kwartaal in 2010 (EUR 28,6 miljoen). De omzetsdaling van het eerste kwartaal van 2010 ten opzichte van dezelfde periode in 2009 bedroeg 32%. In het tweede kwartaal van 2010 nam de vraag uit de finance markt toe, waarmee de omzetsdaling over het tweede kwartaal 2010 ten opzichte van het tweede kwartaal van 2009 lager was, en uitkwam op 23%.

Door voorgenomen fusies en splitsingen in deze markt zal de vraag verder toenemen. De vraag in de eerste helft van 2010 was met name kort-cyclisch en betreft vooral individuele capaciteit. Projecten en consultingopdrachten die wij voor onze klanten uitvoeren liggen op dit moment veelal in het verlengde van compliance, risk management, transparantie van besturing en kostenbesparingen. Sinds april/mei zien wij ook de offerteaanvragen voor grote meerjarige opdrachten toenemen.

Public en zorgmarkt

De val van het kabinet, de aanloop naar de verkiezingen en de lange kabinetsformatie waren van invloed op de omzet in de public markt. De omzet in deze markt daalde van EUR 123,8 miljoen in de eerste helft van 2009 naar EUR 97,4 miljoen in de eerste helft van 2010.

Zodra er een nieuw kabinet is geïnstalleerd, zal de overheid de voorgenomen bezuinigingen vorm gaan geven. Standaardisatie en digitalisering zijn hierbij belangrijke uitgangspunten. De overheid zal blijven investeren in vernieuwing van de bedrijfsvoering en verbetering van de dienstverlening aan burgers en bedrijfsleven. Door gerichte inzet van ICT worden processen vereenvoudigd en kunnen kostenbesparingen worden gerealiseerd. Deze ontwikkelingen bieden kansen voor Ordina, met langdurige klantrelaties en diepgaande kennis van zowel de overheidsmarkt als van procesoptimalisatie. Dat de behoefte aan onze dienstverlening in de public sector groot is, merken we aan het aantal 'pilot-projecten' dat wij in het eerste halfjaar in deze sector gestart zijn. Zodra een nieuw kabinet is geïnstalleerd, verwachten wij dat dit zal leiden tot een groei van de opdrachten uit de public sector.

De zorgmarkt verandert van een aanbod- naar een vraaggestuurde markt. Door de vergrijzing neemt de zorgvraag toe en verschuift deze van cure naar care. Betaalbaarheid, kwaliteit en toegankelijkheid blijven de belangrijkste thema's. Door de optimalisatie van logistiek, communicatie en bedrijfsprocessen valt veel te verbeteren en in ketensamenwerking is veel winst te behalen. ICT speelt hierin een belangrijke rol. De opdrachten die Ordina in de eerste helft van dit jaar in de zorgmarkt uitvoerde, liggen met name op het gebied van bedrijfsvoering en optimalisatie van bedrijfsprocessen.

Industrymarkt

Doordat de industrymarkt voor Ordina een zeer diverse markt is, laat deze zich niet door één bepaalde trend kenmerken. De dienstverlening van Ordina in deze markt bestaat veelal uit ICT-detachering en is minder gericht op specifieke domeinen. In voorgaande economische crises was het de industrymarkt die als eerste weer een opwaartse beweging liet zien. Ook nu zien we dat de omzet in deze sector minder gedaald is dan die in de public en finance markten. De omzetsdaling in de industrymarkt bleef in de eerste helft van 2010, met 12% ten opzichte van de eerste helft van 2009 enigszins beperkt (EUR 72,8 miljoen in H1 2010 ten opzichte van EUR 82,4 miljoen in H1 2009). Dit komt vooral door onze traditioneel sterke positie in deze markt in België en het feit dat de Belgische markt minder volatiel is gebleken dan de Nederlandse markt.

Omzetverdeling naar markten (in miljoenen EUR)

	H1 2010	H1 2009	Ontw.
Totaal voortgezette activiteiten			
Finance	57,0	79,4	-28%
Public (incl. zorg)	97,4	123,8	-21%
Industry	72,8	82,4	-12%
TOTAAL	227,2	285,6	-20%

ONTWIKKELINGEN SERVICES

Wij maken gebruik van onze brede kennis van de markten en de business van onze klanten door met een samenhangend aanbod van consulting, ICT en outsourcing, totaaloplossingen aan te bieden aan de klanten. Wij concentreren ons op klanten in de finance, public en zorgmarkt, maar ook in de industrymarkt blijven we op gerichte thema's actief.

Wij willen onze positie uitbouwen door gericht te investeren in een aantal specifieke oplossingen die aansluiten bij actuele thema's in onze kernmarkten. Hierin combineren wij ons vakmanschap in consulting en ICT met onze specialistische domeinkennis.

Consulting

De omzet van onze consultingactiviteiten vertoonde in de eerste helft van 2010 een forse daling (-28%). Deze daling was het grootst in de public markt en is mede veroorzaakt door de kabinetsval in Nederland en de daarmee gepaard gaande onzekerheid in de public sector. In de finance markt nam de vraag naar consultingdiensten toe. Met name de vraag naar advies op het gebied van risk & compliance management is in het afgelopen halfjaar gegroeid.

ICT

De omzetzijging in ICT is voor een groot deel toe te schrijven aan een toenemende prijs- en volumedruk. De tarieven hebben onder druk gestaan en ons medewerkeraantal is, doordat wij daar in 2009 bewust op gestuurd hebben, in de eerste helft van 2010 fors lager dan in de eerste helft van 2009. Gedurende het tweede kwartaal van 2010 is de vraag naar ICT-diensten weer toegenomen en de tarieven zijn gestabiliseerd.

Stijging omzetaandeel meerjarige contracten

Ordina heeft als doel voor de middellange termijn gesteld om 30% tot 35% van haar omzet uit meerjarige contracten te genereren. Het omzetaandeel meerjarige contracten was in de eerste helft van 2010 29%. Over de eerste helft van 2009 was dit 23%. Door de stijging van het omzetaandeel meerjarige contracten neemt de toekomstige conjunctuurgevoeligheid van Ordina af. De absolute omzet op meerjarige contracten daalde in de eerste helft van dit jaar ten opzichte van de eerste helft van 2009 met 2% naar EUR 65,1 miljoen (H1 2009: EUR 66,8) als gevolg van de genoemde druk op de prijsontwikkeling. In het tweede kwartaal van 2010 zijn de tarieven echter gestabiliseerd.

Ontwikkeling in offshore/nearshore

De omzet uit offshore en nearshore activiteiten is over de eerste zes maanden van dit jaar met 3% gestegen ten opzichte van de eerste helft van 2009 (H1 2010: EUR 13,5 miljoen, H1 2009: EUR 13,1 miljoen). In H1 2010 was het omzetaandeel van onze offshore en nearshore activiteiten 6%, ten opzichte van 5% in H1 2009. Dit benadrukt nogmaals onze strategische keuze om een groeiend deel van onze omzet uit offshore activiteiten te halen.

Omzetverdeling naar activiteiten (in miljoenen EUR)

	H1 2010	H1 2009	Ontw.
Totaal voortgezette activiteiten			
Consulting	39,1	54,2	-28%
ICT	123,0	164,6	-25%
Application Outsourcing	65,1	66,8	-2%
TOTAAL	227,2	285,6	-20%

MEDEWERKERS

In het eerste halfjaar van 2010 zijn wij weer begonnen met het selectief werven van nieuwe medewerkers. Veelal hebben we mensen met andersoortige profielen aangenomen dan voorheen. Ordina investeert gericht in het verder verhogen van de professionaliteit en kwaliteit van haar medewerkers. Bij de wervingsactiviteiten ligt de focus dan ook op kwaliteit en niet op kwantiteit. Ordina is gericht op zoek naar specialisten die naast technische expertise ook beschikken over specifieke branche- en domeinkennis. In de tweede helft van het jaar zullen wij de directe werving van personeel versnellen en ons actiever gaan profileren.

Het aantal medewerkers bedroeg op 30 juni 2010 3.829 (31 december 2009 4.121). Het ongewenst verloop onder medewerkers is nog steeds lager dan normaal. Het op onderdelen niet vervangen van natuurlijk verloop, is mede de oorzaak van het dalend aantal medewerkers.

FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

Omzetontwikkeling

De totale recurring omzet over de eerste helft van 2010 bedroeg EUR 227,2 miljoen. De omzet van onze kernactiviteiten in België en Luxemburg bedroeg EUR 34,1 miljoen en is daarmee 15% van de totale recurring omzet (H1 2009: 13%). De ontwikkeling van de recurring omzet was in de eerste helft van 2010 -20% voor de gehele groep en -10% voor België en Luxemburg. De omzetsdaling is een direct gevolg van de verslechterde marktomstandigheden ten opzichte van de eerste helft van 2009. De economische crisis, de kabinetsval en de daaropvolgende verkiezingen en lange (in)formatieperiode hebben tot grote mate van onzekerheid in onze markt geleid. Bedrijven en overheden hebben besluitvorming ten aanzien van grote projecten en outsourcingdeals uitgesteld. Dit geldt voor alle markten, maar met name in de public markt. Wel is sinds april/mei in de finance markt duidelijk een stijging van de vraag naar grote projecten en outsourcing merkbaar.

De voorzichtigheid bij opdrachtgevers zorgde bovendien voor een druk op tarieven begin 2010, net zoals gedurende 2009. In het tweede kwartaal van 2010 zijn de tarieven echter gestabiliseerd. In België groeit de vraag vanuit de industrymarkt en de public markt (Europese Gemeenschap). De groeiende vraag uit deze markten bestaat met name uit de vraag naar individuele capaciteit (detachering).

EBITA en margeontwikkeling

De EBITA op voortgezette activiteiten over de eerste helft van 2010 bedroeg EUR -1,5 miljoen (H1 2009: EUR 12,1 miljoen). In de EBITA zit een bedrag van EUR 3,3 miljoen aan kosten die verband houden met reorganisaties in Nederland en België.

De recurring EBITA over de eerste helft van 2010, waarop de hiervoor vermelde eenmalige kosten zijn gecorrigeerd, bedraagt EUR 1,8 miljoen (H1 2009: EUR 17,2 miljoen). De recurring EBITA-marge bedraagt over de eerste helft van 2010 0,8% tegenover 6,0% over de eerste helft van 2009. In Nederland was de recurring EBITA-marge vrijwel nihil, in België/Luxemburg is de markt beduidend minder volatiel en bedroeg de recurring EBITA-marge 5,0%. De lagere marge is ontstaan door een lagere marktvraag en lagere tarieven ten opzichte van het eerste halfjaar 2009, die niet volledig gecompenseerd worden door de hogere productiviteit en lagere indirecte kosten.

Kostenreductie

Ordina blijft sturen op het verlagen van haar kosten. Ten opzichte van de afgegeven kostenreductiedoelstellingen die wij eind 2008 geformuleerd hebben (in 2010 EUR 25 miljoen ten opzichte van 2008) zullen wij in 2010 een extra kostenreductie van ten minste EUR 5 miljoen realiseren.

Nettowinst en WPA

De nettowinst over de eerste helft van 2010 bedroeg EUR -9,1 miljoen (eerste helft 2009: EUR 0,4 miljoen). In 2009 heeft Ordina haar financieringsfaciliteiten vernieuwd en uitgebreid. Als gevolg van deze nieuwe en uitgebreide faciliteiten zijn de financieringslasten EUR 1,7 miljoen hoger dan die over het eerste halfjaar 2009 en bedroegen EUR 3,0 miljoen.

De nettowinst per aandeel (WPA) over de eerste helft van 2010 bedroeg EUR -0,19 tegenover EUR 0,01 in de eerste helft van 2009. De WPA voor afschrijving van immateriële activa ingevolge acquisities bedroeg over de eerste helft van 2010 EUR -0,08 (eerste helft 2009: EUR 0,15).

Cashflow en investeringen

In de eerste helft van 2010 was de operationele cashflow EUR 16,5 miljoen negatief (eerste helft 2009: EUR 9,0 miljoen). Ondanks de verbetering van de DSO naar 53 dagen per 30 juni 2010 (56 dagen per 30 juni 2009) is de operationele cashflow verslechterd. Het lagere bedrijfsresultaat (EUR -8,8 miljoen) en de hogere betaalde financieringslasten (EUR 3,8 miljoen), welke deels betrekking hebben op 2009, zijn hier met name debet aan.

Bepalend voor de nettokasstroom uit investeringsactiviteiten in het eerste halfjaar 2010 zijn de earn-out betaling van de acquisitie van E-Chain (EUR 2,7 miljoen), de laatste BPO betaling (EUR 9,2 miljoen) aan Centric en investeringen in materiële en immateriële vaste activa van per saldo EUR 1,5 miljoen.

De schuldpositie per 30 juni 2010 bedraagt EUR 67,1 miljoen (H1 2009: EUR 86,2 miljoen). Ten opzichte van ultimo 2009 (EUR 37,7 miljoen) is de netto schuldpositie met ruim EUR 29 miljoen toegenomen. Deze toename is voornamelijk toe te schrijven aan de BPO-betaling (EUR 9,2 miljoen), earn-out betaling E-Chain (EUR 2,7 miljoen), rentebetalingen (EUR 3,8 miljoen) en operationele activiteiten (EUR -12,2 miljoen).

De nettoschuld ten opzichte van de adjusted EBITDA, zoals geformuleerd in onze financieringsfaciliteiten, belooft per 30 juni 2010 2,6 en blijft daarmee ruim binnen het met financiers overeengekomen maximum van 3,5. De interest coverage ratio bedroeg per 30 juni 2010 5,3. Deze blijft daarmee ruim boven het met financiers afgesproken minimum van 3,5. Naar huidig inzicht blijven wij ook voorwaarts binnen de met de financiers overeengekomen convenanten.

Overzicht van de ratio's welke samenhangen met de afspraken met de banken

	actueel 30 juni 2010	t/m 31-12-2010	m.i.v. 1-1-2011
Total net debt / adjusted ebitda	2,6	<3,5	<3,25
Senior net debt / adjusted ebitda	1,5	<2,75	<2,5
Interest coverage ratio	5,3	>3,5	>4

RISICOMANAGEMENT

In het jaarverslag 2009 is op de pagina's 47 en verder het risicoprofiel van Ordina beschreven met daarin de belangrijkste risico's en onze maatregelen voor interne beheersing. Wij zijn van oordeel dat deze risico's in hun beschreven aard en omvang ook in de tweede helft van 2010 van toepassing zijn.

In aanvulling op de in de jaarrekening 2009 beschreven risico's, kan worden opgemerkt dat:

- de impact van de algemene economische ontwikkeling op de operationele en financiële gang van zaken groot is en daarmee grote invloed heeft op het resultaat en daarmee ook op de afspraken die met de banken zijn gemaakt in het kader van de financiering.
- de impact van de lange (in)formatieperiode en het uitblijven van de installatie van een nieuw kabinet in belangrijke mate bijdraagt aan de onzekerheid in de public sector en de investeringsbereidheid van klanten uit de public sector. Daardoor heeft het uitblijven van een nieuw kabinet grote invloed op de omzet en het resultaat in de public markt.

Wij blijven de geïdentificeerde risico's continu bewaken. Desondanks kunnen zich in de loop van 2010 nieuwe of nog niet eerder geïdentificeerde risico's voordoen die thans nog niet bekend zijn en mogelijk een materieel effect kunnen hebben op onze activiteiten, doelstellingen en resultaten. Wij zullen bekende en eventuele nieuwe risico's voortdurend volgen en waar nodig beheersingsmaatregelen nemen en mitigerende acties inzetten.

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

HALFJAARREKENING ORDINA N.V.

Geen accountantscontrole toegepast

H¹ 2010

	30 juni 2010	31 dec 2009	30 juni 2009
<i>(in duizenden euro's)</i>			
Activa			
Immateriële vaste activa	217.057	224.003	231.942
Materiële vaste activa	13.687	16.999	18.570
Investerings in geassocieerde deelnemingen	259	516	216
Latente belastingvorderingen	11.096	8.181	9.830
Derivaten	-	-	-
Totaal vaste activa	242.099	249.699	260.558
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	106.934	98.395	159.493
Te vorderen vennootschapsbelasting	-	-	-
Liquide middelen	17.031	52.575	28.369
Voor verkoop aangehouden activa	5.282	-	-
Totaal vlottende activa	129.247	150.970	187.862
Totaal activa	371.346	400.669	448.420
Passiva			
Geplaatst kapitaal	4.929	4.929	4.149
Agioreserve	96.124	96.124	77.560
Afdekkingsreserve	-321	-75	-936
Ingehouden winsten	83.121	82.982	82.586
Nettowinst over de verslagperiode	-9.121	180	426
Eigen vermogen	174.732	184.140	163.785
Achtergestelde leningen	26.271	26.202	-
Bancaire schulden / Langlopende lening	23.897	23.557	24.946
Bancaire schulden / Overig	20.000	15.000	-
Derivaten	431	101	1.257
Financiële leaseverplichtingen	215	844	1.337
Personeelsgelateerde voorzieningen	7.025	7.307	7.660
Latente belastingverplichtingen	2.079	2.472	2.867
Langlopende schulden	79.918	75.483	38.067
Bancair krediet	12.481	23.413	86.816
Overige voorzieningen	1.118	2.740	7.875
Handelscrediteuren en overige schulden	99.130	114.484	150.850
Te betalen vennootschapsbelasting	417	409	1.027
Voor verkoop aangehouden verplichtingen	3.550	-	-
Totaal kortlopende schulden	116.696	141.046	246.568
Totaal verplichtingen	196.614	216.529	284.635
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	371.346	400.669	448.420

	1e halfjaar 2010	1e halfjaar 2009	geheel 2009
<i>(in duizenden euro's)</i>			
Netto-omzet	227.165	285.580	542.311
Inkoopwaarde hard- en software	9.619	9.290	28.905
Uitbestede werkzaamheden	43.833	51.573	100.478
Personeelskosten	162.153	187.762	348.500
Afschrijving op immateriële vaste activa	8.316	8.779	17.388
Afschrijving op materiële vaste activa	2.832	3.706	7.085
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-
Overige bedrijfslasten	9.245	20.405	32.094
Totaal bedrijfslasten	235.998	281.515	534.450
Bedrijfsresultaat	-8.833	4.065	7.861
Financieringslasten - per saldo	-3.048	-1.392	-5.093
Verkoopresultaat deelnemingen	-	-	-
Aandeel in resultaten van deelnemingen	18	-	300
Resultaat voor belastingen	-11.863	2.673	3.068
Belastingen	2.742	-1.108	-1.749
Nettowinst uit voortgezette activiteiten	-9.121	1.565	1.319
Nettoresultaat niet voortgezette activiteiten	-	-1.139	-1.139
Nettowinst over de verslagperiode	-9.121	426	180
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap	-9.121	426	180
Minderheidsbelang	-	-	-
Nettowinst over de verslagperiode	-9.121	426	180
<i>(in euro's, tenzij anders aangegeven)</i>			
Nettoresultaat per aandeel	-0,19	0,01	0,00
Nettoresultaat per aandeel na verwatering	-0,19	0,01	0,00
Recurring nettoresultaat per aandeel	-0,13	0,13	0,18
Aantal uitstaande aandelen ultimo	49.286.685	41.486.685	49.286.685

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

	1e halfjaar 2010	1e halfjaar 2009	geheel 2009
<i>(in duizenden euro's)</i>			
Actuariële winsten en verliezen toegezegd-pensioenregelingen	-	-	188
Verandering in reële waarde van kasstroom-afdekkingen	-330	-557	598
Belasting ter zake rechtstreeks in het vermogen verantwoorde mutaties	84	142	-201
Totaal niet-gerealiseerde resultaten (na belasting)	-246	-415	585
Nettoresultaat over de verslagperiode	-9.121	426	180
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-9.367	11	765
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap	-9.367	11	765
Minderheidsbelang	-	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-9.367	11	765

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET VERMOGEN

	geplaatst kapitaal	agioreserve	afdekkings- reserve	overige reserves	totaal vermogen
<i>(in duizenden euro's)</i>					
Stand per 31 december 2008	4.133	77.082	-521	82.586	163.280
<i>Mutaties eerste halfjaar 2009</i>					
Dividend vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Emissie van aandelen	-	-	-	-	-
Emissie bij verwerving deelnemingen	16	478	-	-	494
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	-	-
Verandering in reële waarde van kasstroomafdekkingen	-	-	-415	-	-415
Aandeel gerelateerde beloningen	-	-	-	-	-
Nettoresultaat	-	-	-	426	426
Stand per 30 juni 2009	4.149	77.560	-936	83.012	163.785
<i>Mutaties tweede halfjaar 2009</i>					
Dividend vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Emissie van aandelen	780	18.564	-	-	19.344
Emissie bij verwerving deelnemingen	-	-	-	-	-
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	140	140
Verandering in reële waarde van kasstroomafdekkingen	-	-	861	-	861
Aandeel gerelateerde beloningen	-	-	-	256	256
Nettoresultaat	-	-	-	-246	-246
Stand per 31 december 2009	4.929	96.124	-75	83.162	184.140
<i>Mutaties eerste halfjaar 2010</i>					
Dividend vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Emissie van aandelen	-	-	-	-	-
Emissie bij verwerving deelnemingen	-	-	-	-	-
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	-	-
Verandering in reële waarde van kasstroomafdekkingen	-	-	-246	-	-246
Aandeel gerelateerde beloningen	-	-	-	-41	-41
Nettoresultaat	-	-	-	-9.121	-9.121
Stand per 30 juni 2010	4.929	96.124	-321	74.000	174.732

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

	1e halfjaar 2010	1e halfjaar 2009
<i>(in duizenden euro's)</i>		
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Nettoresultaat totaal	-9.121	426
Nettoresultaat niet voortgezette activiteiten	-	-1.139
Nettoresultaat voortgezette activiteiten	-9.121	1.565
Aanpassingen voor:		
Financieringbat en -lasten	3.048	1.392
Verkoopresultaat deelnemingen	-	-
Aandeel in resultaten van geassocieerde deelnemingen	-18	-
Belastingen	-2.742	1.108
	288	2.500
Bedrijfsresultaat	-8.833	4.065
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen immateriële vaste activa	8.316	8.779
Afschrijvingen materiële vaste activa	2.832	3.706
Bijzondere waardeverminderingen van immateriële en materiële activa	-	-
Aandeel gerelateerde beloningen	-41	-
	11.107	12.485
Bedrijfsresultaat voor mutaties in werkkapitaal en voorzieningen	2.274	16.550
Mutaties in vorderingen	-13.544	-16.539
Mutaties in kortlopende schulden	-641	4.384
Mutaties in voorzieningen (langlopend)	-282	-72
	-14.467	-12.227
Kasstroom uit operationele activiteiten	-12.193	4.323
Betaalde rente	-3.787	-1.732
Betaalde / ontvangen winstbelasting	-473	6.498
Nettokasstroom uit operationele activiteiten terzake voortgezette activiteiten	-16.453	9.089
Nettokasstroom uit operationele activiteiten terzake beëindigde activiteiten	-	-90
Nettokasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten	-16.453	8.999
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Verwerving groepsmaatschappijen	-2.731	-1.581
Desinvestering vennootschappen	-	-
Investerings in immateriële vaste activa	-1.706	-652
Investerings in materiële vaste activa	-1.030	-1.855
Opbrengst bij verkoop van immateriële vaste activa	-	-
Opbrengst bij verkoop van materiële vaste activa	1.233	-
Investerings in niet-geconsolideerde deelnemingen	-	-
Ontvangen dividend geassocieerde deelnemingen	-	-
Desinvesteringen van niet-geconsolideerde deelnemingen	275	-
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten terzake voortgezette activiteiten	-3.959	-4.088
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten terzake beëindigde activiteiten	-9.200	-7.079
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-13.159	-11.167
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Emissie van gewone aandelen	-	-
Leningen/aflossingen opgenomen gelden	5.000	-
Dividendbetaling aan aandeelhouders	-	-
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten terzake voortgezette activiteiten	5.000	-
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten terzake beëindigde activiteiten	-	-
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	5.000	-
Nettokasstroom in de verslagperiode	-24.612	-2.168
Nettokasstroom in de verslagperiode	-24.612	-2.168
Saldo liquide middelen begin boekjaar	39.162	-46.279
Saldo liquide middelen ultimo	14.550	-48.447

TOELICHTING

Algemeen

Ordina N.V. is statutair gevestigd te Nieuwegein, Nederland. Deze geconsolideerde halfjaarrekening van de onderneming voor de eerste zes maanden geëindigd op 30 juni 2010, omvat Ordina N.V. en al haar dochter-vennootschappen.

De geconsolideerde halfjaarcijfers zijn door de directie opgesteld en op 23 augustus 2010 goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Commissarissen. Op de geconsolideerde halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.

De geconsolideerde halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie. Zij bevatten niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dienen in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2009 van Ordina N.V. te worden gelezen.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Voor een uiteenzetting van de grondslagen voor de waardering, de resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht, verwijzen wij naar de geconsolideerde jaarrekening 2009. De geconsolideerde jaarrekening 2009 is opgesteld in overeenstemming met de Internationale Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard door de Europese Unie. Voor de halfjaarrekening zijn dezelfde grondslagen gehanteerd, tenzij hierna anders is vermeld.

a) nieuwe en aangepaste standaarden toegepast door Ordina

IFRS 3, 'Business Combinations' (gewijzigd, effectief van 1 juli 2009). Met ingang van 1 januari 2010 past Ordina de herziene standaard IFRS 3, 'Business Combinations', toe op acquisities. De aangepaste standaard wordt prospectief toegepast op acquisities na 1 januari 2010. Gezien het feit dat er geen acquisities hebben plaatsgevonden in het eerste halfjaar van 2010, heeft de wijziging geen materiele invloed op de resultaten van Ordina over het eerste halfjaar 2010.

b) standaarden, aanpassingen en interpretaties van bestaande standaarden, effectief gedurende het eerste halfjaar 2010, welke geen materiële impact hebben op Ordina.

IFRIC 17, 'Uitkering van non-cash activa aan aandeelhouders' (effectief vanaf 1 juli 2009), effectief voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 juli 2009. IFRIC 17 is momenteel niet van toepassing op Ordina, aangezien er geen uitkeringen aan aandeelhouders in de vorm van non-cash activa hebben plaatsgevonden.

IFRIC 18, 'Overdracht van activa van klanten', effectief voor de overdracht van activa ontvangen op of na 1 juli 2009. IFRIC 18 is niet van invloed op Ordina, aangezien er geen activa zijn ontvangen van klanten.

'Aanvullende uitzonderingen bij eerste toepassing IFRS' (Aanpassing van IFRS 1), gepubliceerd in juli 2009. De aanpassingen dienen verplicht te worden toegepast voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2010. Deze aanpassing en zijn niet relevant voor Ordina, aangezien Ordina IFRS reeds toepast.

Verbeteringen van de International Financial Reporting Standards 2009 zijn gepubliceerd in april 2009. De invoeringsdatum verschilt per standaard, waarbij de meeste wijzigingen effectief zijn per 1 januari 2010.

c) standaarden, aanpassingen en interpretaties van bestaande standaarden die nog niet effectief zijn voor verslagjaren die aanvangen op 1 januari 2010 en die niet vervroegd zijn toegepast door Ordina

IFRS 9, 'Financiële Instrumenten', gepubliceerd in december 2009, effectief op of na 1 januari 2013

IAS 24 (herzien), 'Publicatieverplichtingen ter zake gerelateerde partijen', effectief op of na 1 januari 2011.

IAS 32 (wijziging), 'Classificatie van claimemissies', effectief op of na 1 februari 2010.

IFRIC 14 (wijziging), 'vooruitbetalingen ter zake minimale financieringsverplichtingen', gepubliceerd in november 2009, effectief voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2011.

Verbeteringen van de International Financial Reporting Standards 2010 zijn gepubliceerd in mei 2010. De invoeringsdatum verschilt per standaard, waarbij de meeste wijzigingen effectief zijn per 1 januari 2010.

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 veronderstellingen en inschattingen verwijzen wij naar de jaarrekening 2009. In de eerste helft van 2010 hebben zich daarin geen belangrijke wijzigingen voorgedaan.

Financieel risicobeheer

De belangrijkste doelstellingen en procedures van het financieel risicobeheer binnen Ordina zijn consistent met de doelstellingen en procedures zoals gepresenteerd in de geconsolideerde jaarrekening 2009.

Segmentinformatie

Gesegmenteerde informatie wordt verstrekt voor Ordina Nederland en Ordina België/Luxemburg. De deelnemingen fiNext, Integer en Ormit kwalificeren in lijn met IFRS 8 als operationeel segment. Deze operationele segmenten zijn in overeenstemming met IFRS 8 samengevoegd met Ordina Nederland tot een rapportagesegment, aangezien deze operationele segmenten vergelijkbare economische kenmerken vertonen met die van Ordina Nederland.

Deze vergelijkbare economische kenmerken betreffen onder meer de wijze van dienstverlening, de markten waarop de diensten worden verleend, de gehanteerde distributiekanaal en de geografische spreiding.

De segmentactiva bevatten onder meer belastingvorderingen en belastingverplichtingen, gezien het feit dat deze direct toerekenbaar zijn aan de segmenten.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)

1e halfjaar 2010	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
Totale omzet per segment	193.213	34.891	228.104	-	228.104
Inter-segment omzet	-99	-840	-939	-	-939
Netto-omzet	193.114	34.051	227.165	-	227.165
recurring EBITA	57	1.754	1.811	-	1.811
Eenmalige reorganisatiekosten	-2.898	-431	-3.329	-	-3.329
Eenmalige bijzondere waarde- verminderingen	-	-	-	-	-
Resultaat niet voortgezette activiteiten	-	-	-	-	-
EBITA	-2.841	1.323	-1.518	-	-1.518
EBITA-marge	-1,5%	3,8%	-0,7%	-	-0,7%
Recurring EBITA-marge	0,0%	5,0%	0,8%	-	-
Bedrijfsresultaat	-8.965	132	-8.833	-	-8.833
1e halfjaar 2009	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
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%	-	-
Bedrijfsresultaat	3.619	446	4.065	-1.795	2.270
Geheel 2009	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
Totale omzet per segment	473.460	71.509	544.969	8.007	552.976
Inter-segment omzet	-1.228	-1.430	-2.658	-	-2.658
Netto-omzet	472.232	70.079	542.311	8.007	550.318
recurring EBITA	30.437	1.980	32.417	-	32.417
Eenmalige reorganisatiekosten	-8.651	-385	-9.036	-	-9.036
Eenmalige bijzondere waarde- verminderingen	-	-	-	-	-
Resultaat niet voortgezette activiteiten	-	-	-	-1.795	-1.795
EBITA	21.786	1.595	23.381	-1.795	21.586
EBITA-marge	4,6%	2,2%	4,3%	-	3,9%
Recurring EBITA-marge	6,4%	2,8%	5,9%	-	-
Bedrijfsresultaat	8.733	-872	7.861	-1.795	6.066

GESEGMENTEERDE INFORMATIE (VERVOLG)

(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)

30 juni 2010	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
Immateriële vaste activa	193.590	23.467	217.057	-	217.057
Materiële vaste activa	11.334	2.353	13.687	-	13.687
Totale activa	327.086	44.105	371.191	-	371.191
Investeringen in immateriële vaste activa	1.706	-	1.706	-	1.706
Investeringen in materiële vaste activa	816	214	1.030	-	1.030
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	7.075	1.241	8.316	-	8.316
Afschrijving op materiële vaste activa	2.443	389	2.832	-	2.832
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Aantal medewerkers ultimo	3.229	600	3.829	-	3.829
30 juni 2009	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
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	29	722
Investeringen in materiële vaste activa	1.032	889	1.921	79	2.000
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	7.510	1.269	8.779	29	8.808
Afschrijving op materiële vaste activa	3.304	402	3.706	79	3.785
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Aantal medewerkers ultimo	3.712	672	4.384	-	4.384
31 december 2009	Nederland	België/ Luxemburg	subtotaal	niet voortgezette activiteiten	totaal
Immateriële vaste activa	198.959	25.044	224.003	-	224.003
Materiële vaste activa	14.471	2.528	16.999	-	16.999
Totale activa	355.785	44.884	400.669	-	400.669
Investeringen in immateriële vaste activa	1.026	341	1.367	29	1.396
Investeringen in materiële vaste activa	2.419	1.707	4.126	79	4.205
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	14.921	2.467	17.388	29	17.417
Afschrijving op materiële vaste activa	6.233	852	7.085	79	7.164
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Aantal medewerkers ultimo	3.495	626	4.121	-	4.121

Seizoensinvloeden

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

Impairment tests

Ordina heeft in de eerste zes maanden van 2010 een impairmenttest uitgevoerd met betrekking tot de goodwill en overige vaste activa. Deze test geeft geen aanleiding tot impairment van goodwill en overige activa in het eerste halfjaar van 2010.

Immateriele vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa gedurende het eerste halfjaar 2010 is als volgt te specificeren:

(in miljoenen euro's)	Goodwill	Software	PPA gerelateerd	Totaal
Boekwaarde 31 december 2009	186,6	3,3	34,1	224,0
Investerings	-	1,7	-	1,7
Afschrijvingen	-	-1,0	-7,3	-8,3
Overige mutaties	-0,3	-	-	-0,3
Boekwaarde 30 juni 2010	186,3	4,0	26,8	217,1

De overige mutatie betreffende goodwill betreft de herwaardering van de nabetalingsverplichting ter zake E-Chain Management (België).

Materiele vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa gedurende het eerste halfjaar 2010 is als volgt te specificeren:

(in miljoenen euro's)	Totaal
Boekwaarde 31 december 2009	17,0
Investerings	1,0
Afschrijvingen	-2,8
Desinvesteringen	-1,2
Voor verkoop aangehouden activa	-0,3
Boekwaarde 30 juni 2010	13,7

De desinvesteringen hebben met name betrekking op de verkoop van een deel van de inventaris en verbouwingen betreffende de kantoorlocatie Nieuwegein.

Investerings in geassocieerde deelnemingen

In de loop van het eerste halfjaar heeft Ordina haar belang in Rijnconsult B.V. (aandelenbelang 20%) verkocht. De opbrengst bij verkoop bedroeg circa EUR 0,3 miljoen en bij de verkoop is een beperkt positief verkoopresultaat gerealiseerd.

Belastingen over het resultaat

De acute belastingen over de gepresenteerde halfjaarperiode worden berekend op basis van de geschatte effectieve jaarlijkse belastingdruk, toegepast op het resultaat voor belastingen. De effectieve belastingdruk voor de eerste zes maanden van 2010 bedroeg negatief 23,1% (voor geheel 2009: 112,3% en voor de eerste zes maanden 2009: 41,5%). De afwijking tussen de nominale belastingdruk van 25,5% en de effectieve belastingdruk wordt met name veroorzaakt door de impact van niet aftrekbare bedragen en tariefverschillen buitenland. Het verschil tussen de effectieve en nominale belastingdruk in 2009 is hoog als gevolg van de grote impact van de niet aftrekbare bedragen in relatie tot het relatief lage resultaat voor belasting.

Waardering van uitgestelde belastingen is gebaseerd op de verwachte manier van afwikkeling of realisatie. De latente belastingvordering heeft met name betrekking op tijdelijke verschillen gerelateerd aan materiële vaste activa en pensioenvoorzieningen, alsmede op gewaardeerde rechten op verliescompensatie. De latente belastingverplichtingen hebben met name betrekking op tijdelijke waarderingsverschillen gerelateerd aan immateriële activa. De latente belastingvorderingen zijn met circa EUR 2,3 miljoen gesaldeerd met latente belastingverplichtingen (ultimo 2009: circa EUR 3,5 miljoen, medio 2009: circa EUR 4,7 miljoen).

Het totaal van de latente belastingen welke direct zijn verwerkt in het eigen vermogen bedraagt over het eerste halfjaar 2010 circa EUR 0,1 miljoen (eerste halfjaar 2009: circa EUR 0,1 miljoen).

Voor verkoop aangehouden activa en passiva

De voor verkoop aangehouden activa en passiva hebben betrekking op de activa en passiva van Integer. In de loop van het eerste halfjaar 2010 heeft de Raad van Bestuur besloten Integer te verkopen.

De boekwaarde van de voor verkoop aangehouden activa en passiva is als volgt te specificeren:

(in miljoenen euro's)	Totaal
Materiële vaste activa	0,3
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	3,9
Liquide middelen	1,1
Voor verkoop aangehouden activa	5,3
Handelscrediteuren en overige schulden	3,5
Voor verkoop aangehouden passiva	3,5

Niet voortgezette activiteiten

Per 1 april 2009 heeft Ordina alle aandelen in Ordina BPO B.V. verkocht. In overeenstemming met IFRS 5 heeft Ordina de verkoop van Ordina BPO B.V. ultimo 2009 verantwoord als niet voortgezette activiteit. De vergelijkende cijfers over het eerste halfjaar 2009 zijn overeenkomstig aangepast.

Aandeel gerelateerde beloningen

In 2009 zijn aan een beperkte groep medewerkers in totaal 240.000 voorwaardelijke optierechten toegekend. Ultimo 2009 was de verwachting dat circa 210.000 optierechten onvoorwaardelijk zouden worden toegekend. In 2010 zijn in totaal 190.000 optierechten onvoorwaardelijk toegekend.

Gebeurtenissen na balansdatum

Per 23 augustus 2010 heeft Ordina haar belang in verkocht in de Integer Groep. De Integer Groep, die bestaat uit de vennootschappen Integer Noord Nederland B.V., Integer Zuid Nederland B.V. en Integer TWO B.V., wordt overgenomen door de huidige directie van Integer en een aantal investeerders. De omzet van de Integer Groep bedroeg in 2009 circa EUR 28,5 miljoen. Ondanks de moeilijke marktomstandigheden resulteerde dit tot een nagenoeg break-even resultaat uit operationele bedrijfsvoering. In het eerste halfjaar van 2010 bedroeg de omzet EUR 11,5 miljoen en was de recurring EBITA EUR -1,5 miljoen (na adjustment van EUR 1,3 miljoen reorganisatielast). Bij de Integer Groep zijn circa 185 medewerkers werkzaam.