

HALFJAARVERSLAG ORDINA N.V.

H¹ 2012

INHOUDSOPGAVE

Over Ordina	3
Verklaring van de Raad van Bestuur	4
Kerncijfers	5
Hoofdpunten eerste halfjaar 2012	6
Stépan Breedveld, CEO Ordina, over de resultaten	6
Verwachtingen	6
Markontwikkelingen	7
Ontwikkelingen per divisie	8
Financiële gang van zaken	9
Samenstelling Raad van Commissarissen	11
Risicomanagement	11
Halfjaarrekening	
Geconsolideerde balans Ordina N.V.	13
Geconsolideerde winst- en verliesrekening Ordina N.V.	14
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	15
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	16
Geconsolideerd overzicht van kasstromen Ordina N.V.	17
Toelichting	18

OVER ORDINA

Ordina is een kennisleverancier op het snijvlak van business processen en ICT. Wij bedenken, bouwen en beheren oplossingen voor een duurzame, digitale wereld. Onze focus ligt op de Benelux en de kernmarkten financiële dienstverlening, overheid, zorg en een aantal segmenten binnen de industriemarkt.

Samen met onze circa 3.000 professionals in Nederland, België en Luxemburg, werken we voor grote, toonaangevende organisaties. We hebben veel kennis van lokale wet- en regelgeving, spreken de taal en kennen de cultuur van onze klanten. Het inventief toepassen van ICT is één van de meest cruciale succesfactoren voor organisaties in de 21^{ste} eeuw. Daar werken we dagelijks aan, samen met onze klanten.

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

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

Het hoofdkantoor van Ordina is gevestigd in Nieuwegein. Daarnaast heeft Ordina meerdere kantoren in Nederland, België en Luxemburg. De onderneming is opgericht in 1973. Het aandeel is sinds 1987 genoteerd aan Euronext Amsterdam en maakt deel uit van de Small Cap index. In 2011 behaalde Ordina een recurring omzet van EUR 424,3 miljoen.

VERKLARING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Dit document omvat het halfjaarverslag en de geconsolideerde halfjaarrekening van Ordina N.V. over 2012. 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 2011 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 2012 en het resultaat over de eerste zes maanden van 2012 van Ordina N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en;
- het halfjaarverslag van de Raad van Bestuur in dit halfjaarbericht 2012 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, 27 augustus 2012

Drs. Ir. S. Breedveld, CEO

Ir. B.H. de Jong, CFO

KERNCIJFERS ORDINA N.V.

	H1 2012	H1 2011	ontw.
(reported afgerond op miljoenen EUR, tenzij anders aangegeven)			
Netto-omzet Nederland	165,5	181,2	-8,7%
Netto-omzet België / Luxemburg	36,4	37,8	-3,7%
Omzet uit voorgezette activiteiten	201,9	219,0	-7,8%
Omzet desinvesteringen	-	2,1	
Totale omzet	201,9	221,1	
Recurring EBITDA Divisie PSP	6,3	6,3	
Recurring EBITDA Divisie PSP (in % van de omzet)	4,5%	4,1%	
Recurring EBITDA Divisie Business Solutions	0,0	-1,8	
Recurring EBITDA Divisie Business Solutions (in % van de omzet)	0,2%	-11,3%	
Recurring EBITDA Divisie Consulting	0,2	0,5	
Recurring EBITDA Divisie Consulting (in % van de omzet)	1,2%	1,8%	
Recurring EBITDA Divisie België / Luxemburg	1,0	3,1	
Recurring EBITDA Divisie België / Luxemburg (in % van de omzet)	2,7%	8,1%	
Recurring EBITDA totaal	7,6	8,1	
Recurring EBITDA totaal (in % van de omzet)	3,7%	3,7%	
Nettoresultaat totaal	-1,7	-7,7	
Eigen vermogen	205,0	173,4	18%
Eigen vermogen (in % van het totale vermogen)	63	50	
Immateriële vaste activa	195,8	204,1	-4%
Materiële vaste activa	10,8	12,6	-14%
Totale activa	324,6	344,2	-6%
Handelsdebiteuren (inclusief nog te factureren bedragen)	88,2	92,9	
Gemiddeld debiteurentermijn (in dagen)	51	54	
Total net debt	20,4	52,8	
Total net debt ten opzichte van adjusted EBITDA	1,3	2,7	
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's)	2.969	3.222	-8%
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	2.936	3.104	-5%
Aantal uitstaande aandelen ultimo (in miljoenen)	91,9	50,4	82%
Gegevens per aandeel (op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen) in euro's			
Eigen vermogen	2,23	3,44	
Kasstroom uit operationele activiteiten	-0,06	-0,07	
Nettoresultaat	-0,02	-0,15	
Nettoresultaat na verwatering	-0,02	-0,15	

HOOFDPUNTEN EERSTE HALFJAAR 2012

- Recurring EBITDA-marge blijft op peil met 3,7% (H1 2011: 3,7%);
- Recurring omzet daalt 7,8% naar EUR 201,9 miljoen (H1 2011 EUR 219,0 miljoen) en de recurring EBITDA daalt 6,4% tot EUR 7,6 miljoen (H1 2011: EUR 8,1 miljoen);
- Reorganisatiekosten gereduceerd tot EUR 3,0 miljoen (H1 2011 EUR 7,2 miljoen);
- Nettoresultaat verbeterd sterk tot EUR -1,7 miljoen (H1 2011: EUR -7,7 miljoen);
- Nettoschuldpositie EUR 20,4 miljoen (ultimo H1 2011: EUR 52,8 miljoen), net debt / adjusted EBITDA 1,3 (H1 2011: 2,7);
- Aantoonbare verbetering profiel op gebied van innovatie door gerichte propositieontwikkeling;
- Diverse nieuwe opdrachten bij het Ministerie EL&I, diverse Ministeries samen met Corso, Centraal Orgaan opvang asielzoekers, Halt, Europol en een leidende logistiek dienstverlener in België.

STÉPAN BREEDVELD, CEO ORDINA, OVER DE RESULTATEN

“In een uitdagende markt houden we onze winstgevendheid op peil. De maatregelen die we in 2011 en de afgelopen periode genomen hebben rondom reductie van personele kosten, flexibilisering van de arbeidsvoorwaarden en beheersing van de indirecte kosten hebben een duidelijk positief effect. Ook in de toekomst zullen we blijven sturen op deze aandachtsgebieden. Daarnaast constateren we een substantiële verbetering in ons profiel op het gebied van innovatie. De investeringen in proposities op het gebied van Mobile, Security, Cloud, Big Data, Social Media, Smart Sourcing en Unified Communications leiden tot additionele klantopdrachten. In het eerste halfjaar van 2012 zijn we door de markt ook onderscheiden voor onze innovatieve activiteiten: Agrosense, onze oplossing voor de land- en tuinbouwsector, heeft de ICT-Milieu Award van ICT-Office gewonnen en onze ERP-oplossing voor de foodsector is door Oracle onderscheiden met de Oracle Accelerate Award 2012.

Dankzij de introductie van regiosales, zitten we dicht bij de klant en weten we de verbinding met de klant beter te leggen. In Apeldoorn wordt in september een nieuw pand betrokken om onze regiobenadering daar kracht bij te zetten.

Het vertrouwen van de organisatie is toegenomen hetgeen zich uit in een toename van de medewerker-betrokkenheidsscore naar 6,2, significant hoger dan de 5,7 in 2011. Hiermee hebben we een belangrijke stap gezet op weg naar het niveau van medewerkerbetrokkenheid dat wij voor Ordina nastreven.”

VERWACHTINGEN

De economische vooruitzichten en de ontwikkelingen in de markten waarin Ordina opereert blijven onzeker. Dit geldt zowel in Nederland als in België. Daardoor blijft de omzetontwikkeling en daarmee het resultaat, moeilijk voorspelbaar. Derhalve spreken wij geen verwachting uit voor de komende periode.

MARKTONTWIKKELINGEN

- Algemeen** De markt in de Benelux is in de afgelopen periode onveranderd uitdagend gebleken. Financiële markten staan nog steeds in het teken van de ontwikkelingen en onzekerheden in Zuid Europa en strengere wet- en regelgeving. De overheidsmarkt wordt gedomineerd door kostenreducties en het uitstellen van ICT-programma's, mede ingegeven door de naderende verkiezingen in Nederland. De industriemarkt laat een gevarieerd beeld zien maar wordt ook geraakt door de aanhoudende ongunstige economische omstandigheden.
- Financiële dienstverlening** De markt voor financiële dienstverlening wordt aan de ene kant gekenmerkt door de onzekerheid ten aanzien van de oplossing van de eurocrisis. Aan de andere kant komen er strengere eisen ten aanzien van wet- en regelgeving omtrent kapitaaleisen. Dit leidt tot een toenemende vraag op het gebied van risicobeheer, regelgeving en procesoptimalisatie. De gerealiseerde omzet in het eerste halfjaar is EUR 64,7 miljoen, een daling van 3,7% ten opzichte van het eerste halfjaar 2011 (EUR 67,2 miljoen). Ook in het eerste halfjaar hebben we in de markt voor financiële dienstverlening diverse opdrachten weten te scoren, zoals ondersteuning bij de outsourcing van IT Finance-activiteiten en mobile device management, beide bij Nederlandse grootbanken.
- Overheid** In de overheidsmarkt is nog steeds sprake van het uitstellen van ICT-investeringen. Dit ondanks dat ICT gezien kan worden als de 'enabler' voor het realiseren van structurele kostenreducties en verhogen van de kwaliteit van de dienstverlening door meer interactiviteit met de klant. Ordina beschikt over bewezen oplossingen om invulling te geven aan de doelstelling voor kostenreductie en burgerinteractie van de overheid. De gerealiseerde omzet over het eerste halfjaar bedroeg EUR 80,8 miljoen, een daling van 7,0% ten opzichte van het eerste halfjaar 2011 (EUR 86,9 miljoen). Ondanks de kortetermijnfocus van de overheid op het gebied van ICT-investeringen heeft Ordina een aantal spraakmakende opdrachten gewonnen bij diverse ministeries en overheidsorganisaties. De overheid kijkt kritisch naar grote ICT-projecten. Het gehele proces, van aanbesteding tot oplevering, wordt overheidsbreed beoordeeld. Nu er aandacht is voor een evaluatie van de samenwerkingsvormen tussen overheid en ICT-leveranciers, ziet Ordina mogelijkheden om in gesprek te treden met de landelijke overheid en samen te bepalen op welke manieren de overheid de daadwerkelijke kracht van ICT maximaal kan benutten als katalysator van kostenbesparingen, efficiëntie en interactie met de burger.
- Industrie** De industriële sector laat een zeer divers beeld zien. De totale omzet in de industriemarkt is met 13,1% gedaald naar EUR 56,4 miljoen in H1 2012 (H1 2011: EUR 64,9 miljoen). De focus op een aantal segmenten binnen deze sector heeft zich nog niet vertaald naar een totale groei van de omzet. Wel is er sprake van groei van specifieke segmenten zoals Telecom & Media en Carriers & Mainports. In de industriemarkt in België / Luxemburg, waar het omzetaandeel in deze markt traditioneel groot is, is sprake van een daling van de omzet. De behoefte van klanten in de industriemarkt bestaat uit vraag naar capaciteit en kort cyclische projecten in plaats van het aangaan van verplichtingen voor een langere periode.

Omzetverdeling naar marktsegmenten (voortgezette activiteiten)

	H1 2012	H1 2011	Ontwikkeling H1 2012 t.o.v. H1 2011
<i>(afgerond op miljoenen EUR, tenzij anders aangegeven)</i>			
Overheid/ Zorg	80,8	86,9	-7,0%
Financiële dienstverlening	64,7	67,2	-3,7%
Industrie	56,4	64,9	-13,1%
TOTAAL	201,9	219,0	-7,8%

ONTWIKKELINGEN PER DIVISIE

- Professional Services en Projecten** De divisie Professional Services en Projecten (PSP) is verantwoordelijk voor het leveren van ICT-diensten (detachering, projecten en outsourcing), beheer en off-/nearshore. De omzet daalde met 8,4% naar EUR 140,7 miljoen (H1 2011: EUR 153,5 miljoen). De daling van de omzet van PSP betreft zowel omzet die betrekking heeft op eigen personeel alsook omzet vanuit externe inhuur. De productiviteit lag in het eerste kwartaal 2012 onder het eerste kwartaal van 2011. Gedurende het tweede kwartaal is de productiviteit dusdanig gestegen dat deze in juni 2012 boven het niveau van juni 2011 is geëindigd.
- Consulting** De omzet bij Consulting daalde met 20,7% naar EUR 17,8 miljoen (H1 2011: EUR 22,5 miljoen). Deze omzetsdaling is vooral terug te voeren op de verdere daling van de vraag bij de overheid, mede ingegeven door onzekerheid als gevolg van de naderende verkiezingen in Nederland. We verwachten dat de overheidsmarkt op termijn weer zal herstellen, maar óók dat de markt een andere meer pro-actieve benadering vraagt. Om goed voorbereid te zijn op de veranderingen in de overheidsmarkt, hebben wij onze bestaande capaciteit in deze markt sterk gereduceerd en investeren we in andersoortig leiderschap, kennis en profielen.
- Business Solutions** Business Solutions levert oplossingen op het gebied van Business Intelligence, digitale klantinteractie, regelgebaseerde zaaksystemen in de overheidsmarkt en vermogensopbouw en hypotheek in de financiële markt. De omzet bleef ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar stabiel op EUR 15,9 miljoen (H1 2011: EUR 15,8 miljoen). De vraag naar klantinteractie en Business Intelligence blijft ook in lagere economische tijden aanwezig.
- België / Luxemburg** Ten opzichte van 2011 is er in België duidelijk sprake van een lagere economische activiteit. Het effect van de Europese financiële crisis is hier ook duidelijk merkbaar. De omzet in België / Luxemburg daalde met 5,4% naar EUR 36,5 miljoen (H1 2011: EUR 38,6 miljoen).

Omzetverdeling per divisie (voortgezette activiteiten)

	H1 2012	H1 2011	Ontwikkeling H1 2012 t.o.v. H1 2011
<i>(afgerond op miljoenen EUR, tenzij anders aangegeven)</i>			
PSP	140,7	153,5	-8,4%
Business Solutions	15,9	15,8	1,0%
Consulting	17,8	22,5	-20,7%
België / Luxemburg	36,5	38,6	-5,4%
Onderlinge dienstverlening	-9,1	-11,3	-19,9%
TOTAAL	201,9	219,0	-7,8%

Langetermijncontracten Het omzetaandeel langetermijncontracten is in H1 2012 gestegen naar 35% (H1 2011: 30%). Ordina streeft naar een omzetaandeel van 35% om de conjunctuurgevoeligheid van Ordina te laten afnemen.

Investeren in medewerkers In de eerste helft van 2012 hebben we 155 nieuwe medewerkers aangenomen. Daarmee komt het aantal medewerkers ultimo H1 2012 op 2.936 (begin 2012: 3.008, ultimo H1 2011: 3.104). Ordina zal ook in 2012 blijven investeren in het aannemen van gekwalificeerd personeel. De ratio direct/indirect personeel is licht verbeterd naar 6,1 ultimo H1 2012 (ultimo H1 2011: 6,0 ultimo). In het eerste halfjaar 2012 hebben we ook geïnvesteerd in het verder uitbouwen van de regionale sales in Nederland.

Een onderdeel van onze strategische managementagenda is het verhogen van de medewerkerbetrokkenheid. De eerste resultaten zijn zichtbaar in een stijging van de medewerkerbetrokkenheid met 0,5 punten naar 6,2 (2011: 5,7).

FINANCIELE GANG VAN ZAKEN

Omzet-ontwikkeling De totale recurring omzet over de eerste zes maanden van 2012 daalde met 7,8% naar EUR 201,9 miljoen.

Recurring EBITDA en marge-ontwikkeling De EBITDA over het eerste halfjaar 2012 bedroeg EUR 4,6 miljoen (H1 2011: EUR 1,1 miljoen). In dit bedrag zit voor EUR 3,0 miljoen aan eenmalige reorganisatielasten in Nederland en België. Deze lasten hebben betrekking op afvloeiingskosten van zowel directe als indirecte medewerkers. Gecorrigeerd voor deze eenmalige lasten (EUR 3,0 miljoen) bedraagt de recurring EBITDA EUR 7,6 miljoen (H1 2011: EUR 8,1 miljoen).

Het brutomargeverlies door de lagere omzet is grotendeels goedge maakt door besparingen op indirecte kosten. Daardoor zijn wij in staat geweest de recurring EBITDA-marge op hetzelfde niveau als in H1 2011 te houden (3,7%).

Recurring EBITDA

	H1 2012	H1 2011
<i>(afgerond op miljoenen EUR)</i>		
Gerapporteerd bedrijfsresultaat (EBIT)	-1,2	-7,5
Amortisatie	2,9	5,4
EBITA	1,7	-2,1
One-off kosten reorganisatie	3,0	7,2
EBITA Finext	-	0,2
Afschrijvingen	2,9	3,2
Recurring EBITDA	7,6	8,1

Acquisities en des-investeringen In het eerste halfjaar 2012 zijn er geen overnames of desinvesteringen geweest.

Amortisatie De amortisatie over het eerste halfjaar bedroeg EUR 2,9 miljoen (H1 2011: EUR 5,4 miljoen).

Nettoresultaat en WPA Het nettoresultaat over H1 2012 bedroeg EUR -1,7 miljoen (H1 2011: EUR -7,7 miljoen).

De financieringslasten zijn aanzienlijk verbeterd naar EUR 0,7 miljoen in H1 2012 (H1 2011: EUR 3,1 miljoen). Deze lagere lasten zijn een resultaat van aanzienlijk verbeterde financieringscondities in combinatie met een lagere schuld.

De nettowinst per aandeel (WPA) over H1 2012 bedroeg EUR -0,02 (H1 2011: EUR -0,15) veroorzaakt door een beter resultaat aan de ene kant en een aanzienlijk hoger aantal uitstaande aandelen aan de andere kant. De WPA voor amortisatie was over H1 2012 nihil (H1 2011: EUR -0,07).

Cashflow en investeringsen

Ultimo H1 2012 bedroeg de totale nettoschuld EUR 20,4 miljoen (ultimo H1 2011: EUR 52,8 miljoen). De belangrijkste mutaties in de nettoschuld gedurende het eerste halfjaar 2012 zijn:

(afgerond op miljoenen EUR)

Ultimo 2011	12,4
Kasstroom uit operationele activiteiten	5,6
Betaalde interest en winstbelastingen	1,3
Netto investeringen en overige mutaties	1,1
Ultimo H1 2012	20,4

De Days Sales Outstanding (DSO) bedroeg ultimo H1 2012 51 dagen (ultimo H1 2011: 54 dagen). Ten opzichte van Q1 2012 is de DSO met 3 dagen gedaald.

De nettoschuld ten opzichte van de adjusted EBITDA, zoals geformuleerd in de financieringsfaciliteiten, komt per 30 juni 2012 uit op 1,3 en blijft daarmee ruim binnen het met de financiers overeengekomen maximum van 2,5. De interest coverage ratio bedroeg 5,8 op 30 juni 2012. Deze blijft daarmee boven het met de financiers afgesproken minimum van 3,0.

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

	Actueel 30 juni 2012	Norm
Nettoschuld / adjusted EBITDA	1,3	≤2,5
Interest coverage ratio	5,8	≥3,0

SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 9 mei 2012 Dirk Anbeek benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van Ordina N.V. voor een periode van 4 jaar. Dirk Anbeek is Chief Executive Officer van Wereldhave (tot 31 juli 2012 Chief Financial Officer) en heeft uitgebreide bestuurlijke en lijnmanagementervaring. Bovendien heeft de heer Anbeek veel kennis van financiële zaken en op het gebied van informatie en communicatietechnologie binnen de financiële wereld.

RISICOMANAGEMENT

In het jaarverslag 2011 is op pagina 54 en verder het risicoprofiel van Ordina beschreven met daarin de belangrijkste risico's en onze maatregelen voor interne beheersing. De belangrijkste risico's voor de komende periode zijn:

- Afname van de vraag in verschillende markten. Dit heeft betrekking op zowel de korte termijn inhuur als ook op het uitstellen van grotere ICT-programma's. Mede door onzekerheid door de financiële en economische situatie in Europa, maar ook ingegeven door de stappen die genomen worden na de verkiezingen in de overheidsmarkt.
- Op lange termijn bestaat het risico dat detachering (inzet van professionals) blijvend onder druk (vraag en tarief) komt te staan, ten faveure van outsourcing en zelfstandigen zonder personeel.
- Indien er sprake is van een verdere verslechtering van de markt en/of vertraging van economisch herstel, kan dit potentieel leiden tot een bijzondere waardevermindering van de immateriële vaste activa.
- Het risicoprofiel van resultaatverplichtingen neemt toe. De klant vraagt om heldere resultaatverplichtingen waarbinnen Ordina moet opereren. Als gevolg hiervan kan de winst of verlies van opdrachten een materieel effect hebben op de performance van Ordina.
- Ons businessmodel 'detachering' is sterk conjunctuurgevoelig; Ordina streeft naar een omzetaandeel langetermijncontracten, om de schommelingen die optreden in het resultaat als gevolg van deze gevoeligheid op te vangen, van 35%.
- Als gevolg van het volwassen worden van de ICT-markt in de Benelux en de opkomst van outsourcingpartijen en zzp-ers kan er een structurele druk op de tarieven ontstaan. Ordina wapent zich hiertegen door te investeren in methodieken en systemen die garant staat voor het efficiënt uitvoeren van haar werkzaamheden, te denken valt aan onze 'Smart Sourcing' methodiek.
- Ordina heeft in 2011 een nieuwe financieringsfaciliteit afgesloten. Indien de resultaten van Ordina verslechteren is er een risico dat de convenanten die met de banken zijn afgesproken niet worden nagekomen.
- Verslechteren van de medewerkerbetrokkenheid waardoor Ordina niet in staat is om de juiste medewerkers aan zich te verbinden. In een veranderende markt zal Ordina flexibel op de klantvraag moeten inspelen en moeten beschikken over de juiste kennis en kunde.

Voor verdere uitwerking: zie jaarverslag 2011 Ordina op www.ordina.nl.

Wij zijn van oordeel dat deze risico's in hun beschreven aard en omvang ook in de tweede helft van 2012 van toepassing zijn.

Wij blijven de geïdentificeerde risico's continu bewaken. Desondanks kunnen zich in de loop van 2012 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 internationalisering van de markt voor solutions, ICT en consulting, toenemende resultaatverantwoordelijkheid, schaarste op de arbeidsmarkt en toekomstige acquisities en desinvesteringen.

H¹ 2012

GECONSOLIDEERDE BALANS ORDINA N.V.

	30 juni 2012	31 dec 2011	30 juni 2011
<i>(in duizenden euro's)</i>			
Activa			
Immateriële vaste activa	195.793	199.440	204.132
Materiële vaste activa	10.779	11.388	12.595
Investerings in geassocieerde deelnemingen	316	316	300
Leningen u/g	543	1.350	1.850
Latente belastingvorderingen	17.734	17.549	15.262
Totaal vaste activa	225.165	230.043	234.139
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	88.182	79.147	92.886
Liquide middelen	11.238	19.052	17.163
Totaal vlottende activa	99.420	98.199	110.049
Totaal activa	324.585	328.242	344.188
Eigen vermogen en verplichtingen			
Geplaatst kapitaal	9.192	9.185	5.044
Agioreserve	134.692	134.619	99.574
Afdekkingsreserve	-	-	-25
Ingehouden winsten	62.771	78.674	76.498
Resultaat over de verslagperiode	-1.702	-15.823	-7.688
Eigen vermogen	204.953	206.655	173.403
Achtergestelde leningen	-	-	22.306
Bancaire schulden / Langlopende lening	14.111	18.937	14.482
Bancaire schulden / Overig	-	-	15.000
Derivaten	-	-	34
Personeelsgerelateerde voorzieningen	3.764	3.656	6.440
Latente belastingverplichtingen	596	950	1.316
Langlopende verplichtingen	18.471	23.543	59.578
Bancair krediet	17.500	12.519	18.165
Overige voorzieningen	1.690	1.658	4.682
Handelscrediteuren en overige schulden	81.269	82.769	86.883
Te betalen vennootschapsbelasting	702	1.098	1.477
Totaal kortlopende verplichtingen	101.161	98.044	111.207
Totaal verplichtingen	119.632	121.587	170.785
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	324.585	328.242	344.188

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING ORDINA N.V.

	H1 2012	H1 2011	FY 2011
<i>(in duizenden euro's)</i>			
Netto-omzet	201.866	221.104	426.337
Inkoopwaarde hard- en software	4.083	3.529	5.995
Uitbestede werkzaamheden	57.981	63.871	122.675
Personeelskosten	126.680	141.688	274.945
Afschrijving op immateriële vaste activa	4.003	6.570	11.983
Afschrijving op materiële vaste activa	1.767	2.033	3.901
Overige bedrijfslasten	8.559	10.885	19.553
Totaal bedrijfslasten	203.073	228.576	439.052
Bedrijfsresultaat	-1.207	-7.472	-12.715
Financieringslasten - per saldo	-743	-3.103	-8.693
Verkoopresultaat groepsmaatschappijen	-	570	570
Aandeel in resultaten van deelnemingen	-	-	16
Resultaat voor belastingen	-1.950	-10.005	-20.822
Winstbelastingen	248	2.317	4.999
Nettowinst	-1.702	-7.688	-15.823
<i>Toe te rekenen aan:</i>			
Aandeelhouders van de vennootschap	-1.702	-7.688	-15.823
Minderheidsbelang	-	-	-
Nettowinst over de verslagperiode	-1.702	-7.688	-15.823
<i>(in euro's, tenzij anders aangegeven)</i>			
Nettoresultaat per aandeel	-0,02	-0,15	-0,30
Nettoresultaat per aandeel na verwatering	-0,02	-0,15	-0,30
Recurring nettoresultaat per aandeel	0,01	-0,06	-0,13
Aantal uitstaande aandelen ultimo	91.924.886	50.438.108	91.852.987

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

	H1 2012	H1 2011	FY 2011
<i>(in duizenden euro's)</i>			
Nettoresultaat over de verslagperiode	-1.702	-7.688	-15.823
Niet-gerealiseerde resultaten			
Actuariële winsten en verliezen toegezegd-pensioenregelingen	-	-	2.794
Verandering in reële waarde van kasstroomafdekkingen	-	225	259
Belasting ter zake rechtstreeks in het vermogen verantwoorde mutaties	-	-56	-763
Totaal niet-gerealiseerde resultaten (na winstbelasting)	-	169	2.290
Totaalresultaat over de verslagperiode	-1.702	-7.519	-13.533

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Afdekkings- reserve	Overige reserves	Totaal vermogen
<i>(in duizenden euro's)</i>					
Saldo per 31 december 2010	5.011	98.433	-194	76.498	179.748
<i>Mutaties in het eerste halfjaar 2011</i>					
Nettoresultaat over de verslagperiode	-	-	-	-7.688	-7.688
Niet-gerelateerde resultaten:					
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	-	-
Verandering in reële waarde van kasstroomafdekkingen	-	-	169	-	169
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	-	169	-7.688	-7.519
Transacties met aandeelhouders:					
Emissie van aandelen	26	898	-	-	924
Emissie bij verwerving deelnemingen	7	243	-	-	250
Emissie ingevolge optie-uitoefening	-	-	-	-	-
Aandeelgerelateerde beloningen	-	-	-	-	-
Dividenduitkering vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Totaal transacties met aandeelhouders	33	1.141	-	-	1.174
Saldo per 30 juni 2011	5.044	99.574	-25	68.810	173.403
<i>Mutaties in het tweede halfjaar 2011</i>					
Nettoresultaat over de verslagperiode	-	-	-	-8.135	-8.135
Niet-gerealiseerde resultaten:					
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	2.096	2.096
Verandering in reële waarde van kasstroomafdekkingen	-	-	25	-	25
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	-	25	-6.039	-6.014
Transacties met aandeelhouders:					
Emissie van aandelen	4.134	34.764	-	-	38.898
Emissie bij verwerving deelnemingen	-	-	-	-	-
Emissie ingevolge optie-uitoefening	-	-	-	-	-
Aandelengerelateerde beloningen	7	281	-	80	368
Dividenduitkering vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Totaal transacties met aandeelhouders	4.141	35.045	-	80	39.266
Saldo per 31 december 2011	9.185	134.619	-	62.851	206.655
<i>Mutaties in het eerste halfjaar 2012</i>					
Nettoresultaat over de verslagperiode	-	-	-	-1.702	-1.702
Niet-gerelateerde resultaten:					
Actuariële winsten en verliezen	-	-	-	-	-
Verandering in reële waarde van kasstroomafdekkingen	-	-	-	-	-
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	-	-	-1.702	-1.702
Transacties met aandeelhouders:					
Emissie van aandelen	-	-	-	-	-
Emissie bij verwerving deelnemingen	-	-	-	-	-
Emissie ingevolge optie-uitoefening	-	-	-	-	-
Aandeelgerelateerde beloningen	7	73	-	-80	-
Dividenduitkering vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Totaal transacties met aandeelhouders	7	73	-	-80	-
Saldo per 30 juni 2012	9.192	134.692	-	61.069	204.953

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN KASSTROMEN ORDINA N.V.

	H1 2012	H1 2011
<i>(in duizenden euro's)</i>		
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Nettoresultaat	-1.702	-7.688
Aanpassingen voor:		
Financieringsbaten en -lasten	743	3.103
Verkoopresultaat deelnemingen	-	-570
Belastingen	-248	-2.317
	495	216
Bedrijfsresultaat	-1.207	-7.472
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen immateriële vaste activa	4.003	6.570
Afschrijvingen materiële vaste activa	1.767	2.033
	5.770	8.603
Bedrijfsresultaat voor mutaties in werkkapitaal en voorzieningen	4.563	1.131
Mutaties in vorderingen	-8.785	-9.049
Mutaties in kortlopende schulden	-1.446	4.321
Mutaties in voorzieningen (langlopend)	108	137
	-10.123	-4.591
Kasstroom uit operationele activiteiten	-5.560	-3.460
Betaalde rente	-590	-3.050
Betaalde winstbelasting	-688	-698
Nettokasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten	-6.838	-7.208
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Verwerving groepsmaatschappijen	-	-750
Desinvestering vennootschappen	557	1.958
Investerings in immateriële vaste activa	-356	-1.063
Investerings in materiële vaste activa	-1.158	-2.505
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-957	-2.360
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Emissie van gewone aandelen	-	924
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-	924
Nettokasstroom in de verslagperiode	-7.795	-8.644
Nettokasstroom in de verslagperiode	-7.795	-8.644
Saldo liquide middelen begin boekjaar	6.533	21.767
Saldo liquide middelen ultimo	-1.262	13.123

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 2012, omvat Ordina en al haar dochtervennootschappen.

Ordina implementeert strategie in bedrijfsprocessen en ICT. Wij bedenken, bouwen en beheren oplossingen voor een duurzame digitale wereld. Samenwerking met onze klanten, partners en leveranciers leidt tot de beste oplossingen. Dit doen wij vanuit gespecialiseerde divisies voor consulting, solutions en ICT. Ons werkterrein is de Benelux. Daarbinnen bieden we (herhaalbare) oplossingen en kennis voor de markten financiële dienstverlening, overheid, zorg en een aantal specifieke segmenten binnen de industriemarkt. Ordina N.V. is opgericht in 1973 en het aandeel is genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam. Het bedrijf maakt onderdeel uit van de Small Cap index.

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie. Zij bevatten niet alle informatie voor een volledige jaarrekening en dienen in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2011 van Ordina N.V. te worden gelezen. Het jaarverslag 2011 (inclusief de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2011) is online beschikbaar via www.ordina.nl.

De geconsolideerde halfjaarcijfers zijn door de directie opgesteld en op 27 augustus 2012 goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Commissarissen. Op de geconsolideerde halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast. De halfjaarrekening van Ordina is opgesteld in het Nederlands en het Engels, waarbij de Nederlandse versie leidend is.

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 2011. De geconsolideerde jaarrekening 2011 is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard door de Europese Unie. De waarderingsgrondslagen zijn consistent toegepast door alle dochtermaatschappijen voor alle perioden zoals gepresenteerd in deze geconsolideerde halfjaarrekening. Voor de halfjaarcijfers zijn dezelfde grondslagen gehanteerd, met uitzondering van de hieronder vermelde nieuwe grondslagen, aanpassingen van grondslagen en interpretaties, welke zijn opgenomen en relevant bevonden voor Ordina. Deze grondslagen en interpretaties hebben geen materieel effect op de geconsolideerde halfjaarcijfers.

Nieuwe standaarden

Met ingang van 1 januari 2013 zullen verschillende standaarden van kracht worden, zoals:

IAS 19 'Personeelsbeloningen'. Onder de nieuwe standaard worden actuariële winsten en verliezen direct verantwoord in de niet-gerealiseerde resultaten. Op dit moment verwerkt Ordina de actuariële winsten en verliezen reeds in de niet-gerealiseerde resultaten en hierdoor zal deze wijziging geen effect hebben voor Ordina. Onder de nieuwe standaard worden opbrengsten uit fondsbeleggingen die zijn verwerkt in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, bepaald op basis van de contante waarde van de verplichting voor toegezegd pensioenregelingen in plaats van het verwachte rendement op fondsbeleggingen. De herziene standaard is in 2012 goedgekeurd door de Europese Unie. Toepassing van de herziene standaard is verplicht per 1 januari 2013. Deze herziene standaard zal naar verwachting geen materieel effect hebben op de geconsolideerde jaarrekening van Ordina.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties zijn niet van kracht voor de geconsolideerde halfjaarcijfers. Naar verwachting hebben ze geen materieel effect op de geconsolideerde (half-)jaarcijfers van Ordina wanneer deze verplicht worden:

- IFRS 10 'Geconsolideerde jaarrekening';
- IFRS 12 'Publicatie van belangen in overige entiteiten';
- IFRS 13 'Waardering op basis van reële waarde';

Ordina zal de gevolgen van deze nieuwe standaarden nader onderzoeken.

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 2011. In de eerste helft van 2012 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 2011.

Segmentinformatie

Gesegmenteerde informatie wordt verstrekt op basis van de wijze waarop binnen Ordina de besturing, rapportagelijnen en besluitvorming is ingericht. Met ingang van 2012 worden de volgende segmenten onderkend: Consulting, Professional Services en Projecten, Business Solutions en België / Luxemburg. De segmenten Consulting, Professional Services en Projecten en Business Solutions vormen tezamen Ordina Nederland. Deze segmentatie volgt uit de herinrichting van de organisatie zoals deze met ingang van 1 januari 2012 operationeel is. Sturingsinformatie ter zake balansposities en analyse hiervan vindt plaats op geaggregeerd niveau van Ordina Nederland, respectievelijk Ordina België / Luxemburg. Segmentinformatie ter zake balansposities wordt derhalve verstrekt op het niveau van Ordina Nederland en Ordina België / Luxemburg. Vergelijkbare cijfers over voorgaande periodes zijn voor de vergelijkbaarheid aangepast. Segmentresultaten, -activa en -verplichtingen bestaan uit items die direct toewijsbaar zijn aan het betreffende segment.

GESEGMENTEERDE INFORMATIE

H1 2012	Divisie PSP	Divisie Business Solution	Divisie Consulting	Divisie België / Luxemburg	Totaal
<i>(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)</i>					
Totale omzet per segment	140.678	15.923	17.840	36.513	210.954
Inter-segment omzet	-4.060	-3.102	-1.760	-166	-9.088
Netto-omzet	136.618	12.821	16.080	36.347	201.866
Omzet niet-voortgezette activiteiten	-	-	-	-	-
Recurring netto-omzet	136.618	12.821	16.080	36.347	201.866
Recurring EBITDA	6.326	26	215	996	7.563
Eenmalige reorganisatiekosten	-1.196	-341	-1.038	-425	-3.000
EBITDA desinvesteringen	-	-	-	-	-
EBITDA	5.130	-315	-823	571	4.563
EBITDA-marge	3,6%	-2,0%	-4,6%	1,6%	2,3%
Recurring EBITDA-marge	4,5%	0,2%	1,2%	2,7%	3,7%
H1 2011	Divisie PSP	Divisie Business Solution	Divisie Consulting	Divisie België / Luxemburg	Totaal
<i>(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)</i>					
Totale omzet per segment	153.546	15.756	25.714	38.577	233.593
Inter-segment omzet	-4.158	-4.235	-3.347	-749	-12.489
Netto-omzet	149.388	11.521	22.367	37.828	221.104
Omzet niet-voortgezette activiteiten	-	-	-2.067	-	-2.067
Recurring netto-omzet	149.388	11.521	20.300	37.828	219.037
Recurring EBITDA	6.254	-1.785	473	3.138	8.080
Eenmalige reorganisatiekosten	-4.530	-353	-1.531	-770	-7.184
EBITDA desinvesteringen	-	-	235	-	235
EBITDA	1.724	-2.138	-823	2.368	1.131
EBITDA-marge	1,1%	-13,6%	-3,2%	6,1%	0,5%
Recurring EBITDA-marge	4,1%	-11,3%	1,8%	8,1%	3,7%
FY 2011	Divisie PSP	Divisie Business Solution	Divisie Consulting	Divisie België / Luxemburg	Totaal
<i>(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)</i>					
Totale omzet per segment	297.539	31.332	46.548	74.942	450.361
Inter-segment omzet	-8.603	-8.766	-5.583	-1.072	-24.024
Netto-omzet	288.936	22.566	40.965	73.870	426.337
Omzet niet-voortgezette activiteiten	-	-	-2.067	-	-2.067
Recurring netto-omzet	288.936	22.566	38.898	73.870	424.270
Recurring EBITDA	13.119	-2.276	1.640	3.812	16.295
Eenmalige reorganisatiekosten	-7.722	-1.554	-2.628	-1.457	-13.361
EBITDA desinvesteringen	-	-	235	-	235
EBITDA	5.397	-3.830	-753	2.355	3.169
EBITDA-marge	1,8%	-12,2%	-1,6%	3,1%	0,7%
Recurring EBITDA-marge	4,4%	-7,3%	3,5%	5,1%	3,8%

GESEGMENTEERDE INFORMATIE (VERVOLG)

30 juni 2012	Nederland	België / Luxemburg	Totaal
<i>(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)</i>			
Immateriële vaste activa	177.021	18.772	195.793
Materiële vaste activa	9.198	1.581	10.779
Totale activa	281.640	42.945	324.585
Investerings in immateriële vaste activa	356	-	356
Investerings in materiële vaste activa	1.090	68	1.158
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	2.880	1.123	4.003
Afschrijvingen op materiële vaste activa	1.474	293	1.767
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	2.399	537	2.936
Aantal medewerkers gemiddeld (fte's)	2.422	547	2.969

30 juni 2011	Nederland	België / Luxemburg	Totaal
<i>(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)</i>			
Immateriële vaste activa	183.077	21.055	204.132
Materiële vaste activa	10.665	1.930	12.595
Totale activa	299.507	44.681	344.188
Investerings in immateriële vaste activa	1.063	-	1.063
Investerings in materiële vaste activa	2.306	199	2.505
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	5.390	1.180	6.570
Afschrijvingen op materiële vaste activa	1.678	355	2.033
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	2.553	551	3.104
Aantal medewerkers gemiddeld (fte's)	2.658	564	3.222

31 december 2011	Nederland	België / Luxemburg	Totaal
<i>(in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven)</i>			
Immateriële vaste activa	179.545	19.895	199.440
Materiële vaste activa	9.582	1.806	11.388
Totale activa	285.986	42.256	328.242
Investerings in immateriële vaste activa	1.784	-	1.784
Investerings in materiële vaste activa	2.763	403	3.166
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	9.643	2.340	11.983
Afschrijvingen op materiële vaste activa	3.218	683	3.901
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	2.475	560	3.035
Aantal medewerkers gemiddeld (fte's)	2.581	566	3.147

Seizoensinvloeden

In het algemeen ligt de omzet van Ordina in het tweede halfjaar hoger dan die in het eerste halfjaar.

Impairmenttest

Ordina heeft in het eerste halfjaar van 2012 een impairmenttest uitgevoerd met betrekking tot de goodwill en overige vaste activa. Deze test leidt niet tot impairment van goodwill en overige activa in het eerste halfjaar 2012. Ten behoeve van de impairmenttest medio 2012 is een tweetal prognoses opgesteld, te weten een prognose uitgaande van een uitgesteld groeiscenario waarin de markt de komende jaren nog onder druk staat van de financiële crisis en het effect op de economische ontwikkeling daarvan nog duidelijk merkbaar is. In dit scenario is rekening gehouden met stabilisatie op de korte termijn en lichte groei in de jaren 2014 en verder. Daarnaast is een scenario uitgewerkt waarbij het marktherstel versneld optreedt. Kasstromen na 5 jaar worden geëxtrapoleerd met gebruikmaking van een groeipercentage van 2%, dat als aanvaardbaar wordt beschouwd voor de ontwikkelingen in de bedrijfstak op de middellange en lange termijn. Discontering van toekomstige kasstromen na belastingen vindt plaats tegen een rentepercentage van 10,1% (ultimo 2011: 10,5%). De waarde van de kasstroomgenererende eenheden blijft in beide scenario's beneden de realiseerbare waarde gebaseerd op waarde in gebruik. Aanvullend op deze waarderingen is een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd waarbij zowel een verhoging van het rentepercentage, als een verlaging van de voorwaartse groei wordt verondersteld. De uitgevoerde gevoeligheidsanalyse leidt uitsluitend voor het uitgestelde groeiscenario tot een potentiële bijzondere waardevermindering die, afhankelijk van de gekozen uitgangspunten, varieert tussen nihil en circa EUR 18 miljoen. Ook een eventuele marktverslechtering en/of verder vertraagd economisch herstel, kan potentieel leiden tot een bijzondere waardevermindering.

Immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa gedurende het eerste halfjaar 2012 is als volgt te specificeren:

(in miljoenen EUR)	goodwill	software	PPA gerelateerd	totaal
Boekwaarde ultimo 2011	184,4	4,8	10,2	199,4
Investerings	-	0,4	-	0,4
Afschrijvingen	-	-1,1	-2,9	-4,0
Boekwaarde 30 juni 2012	184,4	4,1	7,3	195,8

Materiële activa

Het verloop van de materiële vaste activa gedurende het eerste halfjaar 2012 is als volgt te specificeren:

(in miljoenen EUR)	totaal
Boekwaarde ultimo 2011	11,4
Investerings	1,2
Afschrijvingen	-1,8
Boekwaarde 30 juni 2012	10,8

De investeringen hebben met name betrekking op vervangingsinvesteringen van computerapparatuur.

Bancaire schulden / Langlopende lening

Het verloop van de langlopende bancaire schulden gedurende het eerste halfjaar 2012 is als volgt te specificeren:

(in miljoenen EUR)	totaal
Boekwaarde ultimo 2011	18,9
Mutatie ingevolge effectieve interestmethode	0,2
Totaal	19,1
Presentatie onder de kortlopende verplichtingen	-5,0
Saldo per 30 juni 2012	14,1

Het aflossingschema van de langlopende lening van initieel EUR 20 miljoen luidt als volgt:

(in miljoenen EUR)

Aflossing per 22 juni 2013	5,0
Aflossing per 22 december 2013	5,0
Aflossing per 22 juni 2014	5,0
Aflossing per 22 december 2014	5,0
Totaal	20,0

De convenanten voor de financieringsfaciliteit bestaan onder meer uit een maximale leverage ratio total net debt / (adjusted) EBITDA en een Interest Cover Ratio. De convenanten zijn gebaseerd op de geconsolideerde (half-)jaarrekening zoals opgesteld onder IFRS. Onder de financieringsfaciliteit zijn de volgende ratio's van toepassing:

Leverage ratio	maximaal
1 januari 2012 – 30 september 2012	2,50
1 oktober 2012 – 30 juni 2013	2,00
1 juli 2013 – 31 december 2013	1,50
Vanaf 1 januari 2014	1,25

Interest coverage ratio	minimaal
1 januari 2012 – 31 maart 2012	2,50
1 april 2012 – 30 juni 2012	3,00
1 juli 2012 – 30 september 2012	3,50
1 oktober 2012 – 31 december 2012	4,00
Vanaf 1 januari 2013	5,00

Per 30 juni 2012 bedraagt de verhouding total net debt / (adjusted) EBITDA 1,3 (ultimo 2011: 0,8). Per 30 juni 2012 bedraagt de Interest Coverage Ratio 5,8 (ultimo 2011: 4,0).

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 2012 bedroeg 12,7% negatief (voor geheel 2011: 24,0% negatief; voor de eerste zes maanden 2011: 23,2% negatief). De afwijking tussen de nominale belastingdruk van 25,0% en de effectieve belastingdruk wordt met name veroorzaakt door de impact van niet aftrekbare bedragen en tariefsverschillen buitenland.

Waardering van uitgestelde belastingen is gebaseerd op de verwachte manier van afwikkeling of realisatie. De latente belastingvordering heeft met name betrekking op gewaardeerde rechten op verliescompensatie alsmede op tijdelijke waarderingsverschillen gerelateerd aan materiële vaste activa en pensioenvoorzieningen. De latente belastingverplichtingen hebben met name betrekking op tijdelijke waarderingsverschillen gerelateerd aan immateriële activa. Medio 2012 zijn de latente belastingvorderingen niet gesaldeerd met latente belastingverplichtingen (ultimo 2011: circa EUR 0,1 miljoen; medio 2011: circa EUR 0,5 miljoen). Van de gewaardeerde compensabele verliezen vervalt naar verwachting een bedrag van circa EUR 38 miljoen in 2018. De resterende verliezen vervallen in de jaren na 2018.

Het totaal van de latente belastingen welke direct zijn verwerkt in het eigen vermogen bedraagt over het eerste halfjaar 2012 nihil (eerste halfjaar 2011: circa EUR 0,1 miljoen).