

Ordina N.V.

Koers 28-03-07: €17,60

De oorsprong van ICT-bedrijf Ordina gaat terug tot 1973. In dat jaar opende de Franse onderneming een vestiging in Nederland. In 1980 volgde de overname van Ordina door het Franse bedrijf Groupe SG2, een onderdeel van de Société Générale. In 1985 werd Ordina door middel van een management buy-out verzelfstandigd. Gezien de daaropvolgende sterke groei van de onderneming en de uit de management buy-out voortvloeiende toenemende kapitaalbehoefte, besloot men in 1986 een beursnotering aan te vragen. Op 20 februari vond de introductie plaats van de aandelen in Ordina Beheer N.V. op de Parallelmarkt, gevolgd in 1994 door een notering op de Officiële Markt van de Amsterdamse effectenbeurs. Ordina N.V. en haar werkmaatschappijen richten zich op de marktsegmenten Finance (verzekeringsmaatschappijen, banken en vermogensbeheerders), Public (overheidssector), Trade, Transport & Industry en Energy, Telecom & Media (telecommunicatiemarkt). De dienstverlening omvat consultancy, applicatieontwikkeling en -beheer, ontwikkeling en beheer van IT-infrastructuren.

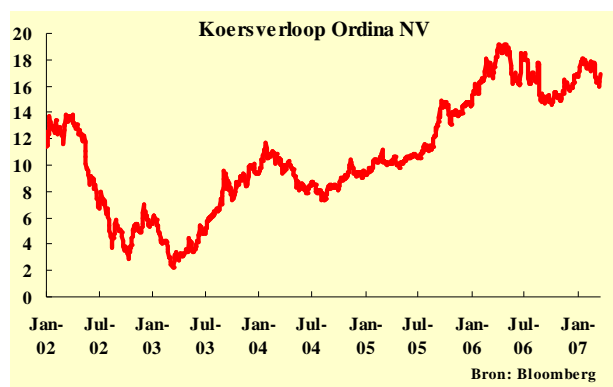
De strategie en de filosofie die het bedrijf volgt is, ondanks het moeilijke jaar 2003 (reorganisatie /dieptepunt koers 12 maart €2,22), een goede gebleken. In dat jaar heeft, onder invloed van de economische omstandigheden, de bedrijfstak ICT-dienstverlening zich verder ontwikkeld tot een meer volwassen industrie. ICT-investeringen blijven onder alle omstandigheden cruciaal voor het goed functioneren van bedrijven en overheden. Het dividendrendement van circa 1.4% lijkt aan de magere kant, maar het dividendbeleid houdt concreet in dat 75% van de nettowinst wordt toegevoegd aan de algemene reserves.

Na de reorganisatie in 2003, en lager dan verwachte resultaten in 2004, lijkt de onderneming weer op de goede weg. Het nettoresultaat was in het jaar 2004 €14.8 miljoen en de winst per aandeel €0,50. De tegenvaller was te wijten aan hoger dan verwachte personeelslasten o.a. door het inhuren van tijdelijk personeel. De resultaten over 2005 waren weer op het niveau van 2001. De nettowinst in 2006 is gedaald met 11% ten opzichte van 2005 (€25.8 miljoen tegen €29 miljoen), met dien verstande dat het resultaat in 2005 gekleurd werd door een éénmalige belastingbate van €5.3 miljoen. Over 2006 is een omzet van €530 miljoen behaald, een groei van 19.5% t.o.v. 2005. Naast goede resultaten kenmerkt het afgelopen jaar 2006 zich door de aankondiging van een aantal grote outsourcingcontracten, zowel van applicatiebeheer als van businessprocessen, die de steeds sterkere positionering van Ordina als specialistische dienstverlener bevestigen.

Ordina N.V. heeft bewezen harder te kunnen groeien in haar kerncompetenties dan de concurrentie zoals Cap Gemini. Dit beeld zal zich ons inziens de komende jaren zeker continueren. In de outlook voor 2007 heeft het bedrijf aangegeven dat ze een omzet verwacht tussen de €660 en de €690 miljoen. Dat is een omzetstijging tussen de 24.5% en de 30% t.o.v. het jaar 2006.

Tegen deze achtergrond vinden wij het aandeel Ordina N.V. koopwaardig en is een koers van €22,-- haalbaar binnen een periode van 12 maanden.

	Taxatie 2007	Taxatie 2008
Winst per aandeel	€1,10	€1,40
Dividend	€0,25	€0,30



Kerngegevens

Hoofdnotering :	Amsterdam
Hoogste koers 12m:	€19,15
Laagste koers 12m:	€14,60
Koers/winstverhouding 2007:	15.4
Marktkapitalisatie:	€0.7 mrd
Dividendrendement 2006:	1.5%
CEO:	Ronald Kasteel

Bank ten Cate & Cie heeft de nodige zorgvuldigheid in acht genomen bij het samenstellen van dit document. Bank ten Cate & Cie kan ondanks dat niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de in deze publicatie vermelde informatie. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.