

## Communiqué de presse sur les résultats annuels 2010 d'Oranjewoud N.V.

### Forte hausse du chiffre d'affaires d'Oranjewoud N.V. suite à la reprise de Strukton Groep N.V.

Gouda, le 24 mars 2011

- # Le chiffre d'affaires net a progressé de 69% et s'est élevé à 694,9 millions d'euros en 2010 (2009 : 412 millions d'euros).
- # Cette augmentation du chiffre d'affaires net est réalisée à 91% grâce au rachat de Strukton Groep N.V., qui a eu lieu le 29 octobre 2010.
- # L'EBITDA dégagé est passé à 43,8 millions d'euros, ce qui représente une hausse de 52% par rapport à 2009 (28,8 millions d'euros). La contribution de Strukton Groep N.V. à ce résultat s'est élevée à 17,9 millions d'euros.
- # Sans compter la contribution de Strukton, le résultat EBITDA d'Oranjewoud N.V. a affiché une baisse de 2,9 millions d'euros, en raison de résultats décevants dans les secteurs Clé en mains et Détachement de personnel.
- # Le résultat net a augmenté de 9% par rapport à 2009 et s'est élevé à 14,2 millions d'euros (2009 : 13 millions d'euros).
- # La solvabilité a fléchi de 45,6% à 17,1% (hors projets PPP) en raison de la consolidation de Strukton Groep N.V.
- # L'émission d'actions prévue devrait renforcer la solvabilité et les capitaux propres.
- # Le portefeuille de commandes s'est enrichi à hauteur de 2,4 milliards d'euros (2009 : 278 millions d'euros)
- # Le rachat de Strukton Groep N.V. a également induit une augmentation du nombre des collaborateurs, qui se monte désormais à 9171 (2009 : 3271).
- # Le versement d'un dividende optionnel de 0,05 euro par action, au titre de l'année 2010, a été proposé.

Chiffres clés	2010	2009
<b>Résultat</b> (montants x 1 M€)		
CA net	694,9	412,0
EBITDA	43,8	28,8
Bénéfice net (après impôt)	14,2	13,0
Résultat total après impôts	16,3	12,6
Total flux net de trésorerie	112,6	13,7
<b>Capital</b> (montants x 1 M€)		
Fonds propres (FP)	171,4	121,4
Capital total (CT)	1283,9	265,9
FP/CT	13,3%	45,6%
FP/CT (projets PPP)	17,1%	45,6%

Ces chiffres proviennent des comptes annuels consolidés d'Oranjewoud N.V. qui ont été vérifiés et certifiés par un commissaire aux comptes indépendant. Les chiffres 2009, présentés à titre comparatif, ont été ajustés pour l'intégration proportionnelle des joint ventures.

	2010	2009
<b>Collaborateurs (headcount)</b>		
Nombre à la fin de l'exercice	9171	3271
<b>Portefeuille de commandes</b> (montants x 1 M€)		
Service de conseil et d'ingénierie	246,3	229,5
Clé en mains	42,5	50,8
Détachement de personnel	4,9	6,4
Marché infra Rail	726,3	-

Marché infra Génie civil	726,1	-
Construction	254,8	-
Gestion technique et d'installation	<u>357,8</u>	-
Total	2358,6	286,7

Le portefeuille des projets « Environmental Liability Transfer » a été incorporé au portefeuille de commandes du secteur des services de conseil et d'ingénierie depuis 2009.

### Rétrospective 2010

Oranjewoud N.V. a défini quatre secteurs stratégiques de croissance à moyen terme, à savoir : les infrastructures, l'environnement, l'aménagement du territoire et l'eau. Concernant le secteur stratégique de croissance de l'environnement, plusieurs acquisitions d'entreprises ont eu lieu ces dernières années afin d'élargir la position internationale du groupe dans ce domaine. Cette stratégie va être poursuivie. Le 13 janvier 2011, Oranjewoud N.V. a finalisé le rachat de la totalité des actions du bureau d'ingénieurs-conseils colombien Geolngeniería, prenant en même temps le contrôle de cette entreprise. Cette acquisition s'inscrit dans le secteur des services d'ingénierie et de conseil. Avec plus de 400 collaborateurs, Geolngeniería est l'un des leaders du marché dans le domaine du génie civil et environnemental et celui de l'implantation et de la conception de pipelines, pour des clients de l'industrie minière, gazière et pétrolière en Colombie. Cette reprise devra permettre à Oranjewoud de consolider sa position, autant sur le marché latino-américain que mondial. Par ailleurs, le groupe souhaite étendre ses activités notamment au Brésil, au Canada et en Inde.

Le fait marquant de l'année 2010 a été le rachat de Strukton Groep N.V. (Strukton). Oranjewoud N.V. a acquis la totalité des actions (100%) auprès du vendeur, De Nederlandse Spoorwegen N.V., le 29 octobre 2010, prenant de ce fait le contrôle de cette nouvelle filiale. À partir de cette date, le chiffre d'affaires, le résultat et le bilan de Strukton ont été consolidés dans les comptes d'Oranjewoud N.V.

Strukton est un fournisseur de services complets d'infrastructures et de solutions d'aménagement dont le chiffre d'affaires s'est élevé à 1,4 milliards d'euros en 2010, il emploie plus de 6000 collaborateurs. Strukton est axé principalement sur la mobilité, les nœuds routiers et ferroviaires et l'exploitation continue. Cette stratégie est liée au besoin pressant du marché. Oranjewoud a effectivement constaté une forte hausse de la mobilité des biens et des personnes dans la société. À cela, il faut ajouter la densité de l'environnement urbain aux Pays-Bas qui pose des défis techniques supplémentaires.

Strukton est le numéro un du marché du rail néerlandais et occupe la deuxième position en Europe dans ce secteur. Strukton est en outre un acteur de premier plan, dans des niches high-tech spécifiques sur le marché néerlandais des infrastructures. Il est aussi l'un des leaders du marché néerlandais dans le domaine des partenariats public-privé. Ces dernières années, la majeure partie de son chiffre d'affaires a été réalisée sur les marchés relativement stables du rail et des infrastructures, dont les principaux clients sont l'État ou les entreprises publiques. La stratégie de Strukton et les prestations que l'entreprise fournit à ses clients, se caractérisent par un haut degré de connaissances et d'innovation technologique.

Il n'est pas exclu que les ambitions internationales – choix de pays – concernant le secteur de croissance des infrastructures, se combinent avec celles de l'environnement. Toutefois, le groupe ne prévoit pas à court terme de s'agrandir davantage, par le biais d'acquisitions, sur ce secteur. Oranjewoud N.V. privilégiera d'abord l'amélioration des performances de Strukton. Par ailleurs, le dossier de prêt actuel limite la réalisation d'acquisitions. En effet, elles ne sont autorisées que si Oranjewoud N.V. les finance par l'émission d'actions nouvelles.

La reprise de Strukton permet à Oranjewoud N.V. d'élargir et de renforcer sa position sur le marché des infrastructures et de profiter de la demande croissante en solutions multidisciplinaires intégrées. Les projets multidisciplinaires vont des projets de conception-réalisation jusqu'aux projets dans le secteur du partenariat public-privé.

La reprise de Strukton procure un certain nombre d'avantages stratégiques à Oranjewoud N.V. (au groupe), à savoir :

- # Un chiffre d'affaires total de plus de 1,8 milliards d'euros par an et environ 9500 collaborateurs (ceux de Geolingeniería compris).
- # Une position renforcée dans les procédures d'adjudication, concernant des projets complexes et/ou intégrés (nationaux et internationaux).
- # Une position dominante dans divers segments de marché.
- # Une plus grande visibilité à l'égard des clients internationaux qui tendent de plus en plus à consolider leurs fournisseurs de services.
- # Une position renforcée dans le secteur de l'ingénierie ferroviaire par le biais du réseau international de Strukton.
- # Le partage des connaissances et des meilleures pratiques.

Le rapport annuel 2009 mentionnait également un cinquième secteur de croissance : sport et loisirs. Le 6 janvier 2010, Oranjewoud a acquis une participation de 85% dans J & E Sports B.V., prenant de ce fait le contrôle de cette entreprise spécialisée dans la vente, l'installation et l'entretien de revêtements en gazon artificiel. Fin 2010, la direction a décidé de ne pas développer pour le moment ce secteur de croissance.

Le conseil d'administration est composé de messieurs G.P. Sanderink et P.G. Pijper. Monsieur Sanderink a été nommé pour une durée indéterminée. Monsieur P.G. Pijper a été nommé pour une période de quatre ans lors de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 29 octobre 2010.

Au cours de cette assemblée du 29 octobre, ont également été nommés membres du conseil de surveillance messieurs H.G.B. Spenkelink (président), W.G.B. te Kamp et J.P.F. van Zeeland, tous trois pour une période de trois ans. Il est prévu de nommer un quatrième membre en 2011.

### **Entreprises séparées**

Les services de conseil et d'ingénierie d'Oranjewoud N.V. et les activités de Strukton ne seront pas regroupés. En revanche, ces deux sociétés collaboreront chaque fois que les clients pourront profiter de la combinaison des connaissances, des compétences et des références du groupe et elles partageront leurs connaissances et leurs meilleures pratiques. Les services de conseil et d'ingénierie et Strukton ont chacun leurs objectifs stratégiques. La politique d'Oranjewoud N.V. en matière de prévention des conflits d'intérêts éventuels s'est traduite par des procédures qui sont adaptées aux changements organisationnels internes et aux normes imposées par la réglementation et la loi relative aux adjurations. Ces procédures comprennent la séparation organisationnelle des projets, la séparation des entreprises, la séparation des systèmes de gestion, la garantie de la confidentialité et le respect du code de conduite. Les collaborateurs des diverses entités d'Oranjewoud N.V. seront informés sur les thèmes des conflits d'intérêts, de l'intégrité et de l'importance du respect du règlement intérieur. Les systèmes informatiques des services de conseil et d'ingénierie d'Oranjewoud N.V. et de Strukton sont également totalement indépendants.

### **Marque**

L'élargissement des activités internationales dans le secteur des services de conseil et d'ingénierie a nécessité une refonte des dénominations et des marques. Diverses mesures ont été prises en 2010, en vue de regrouper les activités internationales des services de conseil et d'ingénierie sous un seul nom. Ce nouveau nom a été lancé au début 2011 : Antea Group. Antea Group tire son nom du héros de la mythologie grecque, Antaeus, qui signifie « dieu de la terre aux deux pieds bien campés sur le sol ». Il correspond tout à fait à notre domaine de travail, à l'historique de l'entreprise et à nos activités de conseil et d'ingénierie exercées à l'échelle internationale.

Ce changement de nom répond à la nécessité de faire connaître nos services de manière cohérente et homogène aux clients opérant sur l'échiquier mondial. Il a d'abord été lancé en Belgique, en France et aux États-Unis.

En 2012, ce sera le tour du bureau d'ingénierie Oranjewoud B.V. aux Pays-Bas et de la société colombienne Geolingeniería SAS, récemment acquise. Dans l'intervalle, ces deux entreprises opèreront en apposant la mention « Membre d'Antea Group » à leur propre marque. Mi-2011, une nouvelle holding sera créée pour exercer les activités de conseil et d'ingénierie d'Oranjewoud N.V. sous le nom d'Antea Group.

### **Emission d'actions prévue**

Au cours de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 29 octobre 2010, la direction a été autorisée à émettre des actions Oranjewoud N.V. Cette autorisation est valable pour une période de dix-huit mois. L'acquisition de Strukton Groep N.V. a été financée par un prêt-relais de 40 millions d'euros, accordé par Rabobank et NIBC. Oranjewoud N.V. a l'intention de rembourser ce prêt à l'aide de fonds propres, générés par l'émission d'actions. Cette procédure permettra également de renforcer la solvabilité. La structure et le volume exacts des actions émises seront communiqués ultérieurement. Le produit net de l'émission d'actions servira en premier lieu à rembourser le prêt-relais susmentionné. Les éventuels revenus supplémentaires seront utilisés pour rembourser une part du prêt accordé par Centric B.V. à Oranjewoud N.V. Tout comme son actionnaire majoritaire Centric B.V. (participation actuelle de 79,20%), Oranjewoud N.V. souhaite diversifier la structure de son actionnariat, afin d'améliorer la négociabilité des actions Oranjewoud N.V. tout en renforçant ses fonds propres et sa solvabilité.

Le 29 octobre 2010, Project Holland Fonds a pris une participation de 25 millions d'euros dans Oranjewoud N.V. à un cours de 4,50 euros par action. Cette transaction de participation porte sur des actions nouvelles. De ce fait, la participation de Centric B.V. dans Oranjewoud N.V. est passée de 90,50% à 79,20%. L'accord de placement privé conclu par Oranjewoud N.V., Project Holland Fonds et Centric B.V. sur la participation de Project Holland Fonds stipule que l'actionnaire majoritaire Centric B.V. souhaite diluer sa participation jusqu'à moins de 50% sur une période de trois ans après l'émission évoquée ci-dessus.

L'actionnaire majoritaire Centric B.V. a accordé un prêt de 30 millions d'euros à Oranjewoud N.V. Le dossier de prêt comporte un droit de conversion autorisant Centric B.V. à échanger une partie du montant prêté (25 millions d'euros au maximum) contre des actions Oranjewoud N.V. Ce droit de conversion s'applique en parallèle avec l'émission d'actions prévue et le prix de conversion est égal au prix qui émergera à l'émission. Centric B.V. a indiqué avoir l'intention de faire usage de ce droit

Oranjewoud N.V. se réserve le droit d'émettre des actions prioritaires confiées à un trust, si le pourcentage des actions détenues par Centric B.V. dans le capital d'Oranjewoud N.V. baisse en-dessous de 50%. L'émission d'actions de priorité est destinée à protéger la stratégie d'Oranjewoud N.V. et devra être autorisée par l'assemblée générale des actionnaires, auquel cas, elle sera assortie de droits d'approbation relatifs aux décisions importantes suivantes :

- #Émission d'actions
- #Approbation des bénéfices non distribués
- #Approbation des modifications des statuts ou de la dissolution de la société
- #Approbation des décisions régies par l'article 2:107a (cession totale de l'entreprise, acquisitions majeures ou désinvestissements).

### **Chiffre d'affaires et résultat**

Au cours de l'exercice 2010, le chiffre d'affaires d'Oranjewoud N.V. est passé à 694,9 millions d'euros (2009 : 412 millions d'euros), affichant une hausse de 69% par rapport à 2009. Cette augmentation est due presque entièrement (91%) à la reprise de Strukton et à la consolidation du chiffre d'affaires et du résultat à partir du 29 octobre 2010. Le chiffre d'affaires du groupe, Strukton exclu, a augmenté de 25 millions d'euros, en tenant compte de l'effet de la reprise de J & E Sports. L'EBITDA est passé à 43,8 millions d'euros (2009 : 28,8 millions d'euros), soit une hausse de 15 millions d'euros (52%) par rapport à 2009. La progression de l'EBITDA est entièrement attribuée à l'apport de Strukton. L'EBITDA de Strukton réalisé en 2010, après la reprise par Oranjewoud N.V., a atteint 17,9 millions d'euros. Par rapport à 2009, les autres entités du groupe (J & E Sports comprise) ont enregistré une baisse de 2,9 millions d'euros en 2010, due aux résultats décevants dans les secteurs Clé en mains et Détachement de personnel.

Le résultat net dégagé par le groupe s'est élevé à 14,2 millions d'euros (2009 : 13 millions d'euros). Cette augmentation de 1,2 million d'euros représente une progression de 9% par rapport à 2009, la contribution de Strukton étant de 5,9 millions d'euros. Sur ce point, il convient de souligner que la performance de Strukton a été excellente entre le moment de l'acquisition et la date du bilan en raison des variations saisonnières.

Le résultat net tient compte de la déduction des coûts liés au rachat (intérêt et autres coûts supportés au niveau du groupe) à hauteur d'un montant net d'1 million d'euros (1,3 million brut).

### Amortissement

L'amortissement brut total des immobilisations incorporelles, de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) et autres s'élève à 18,3 millions d'euros. L'amortissement des immobilisations incorporelles a eu un impact substantiel sur le résultat net en 2010. Au cours de l'exercice 2010 un montant brut (non cash) de 17,1 millions d'euros (2009 : 5,8 millions d'euros) a été amorti à charge du résultat. L'amortissement brut fait apparaître un montant de 11,1 millions d'euros issu de l'amortissement lié au PPA provisionnel de Strukton. La PPA de Strukton est provisionnelle dû au fait qu'elle implique des calculs complexes, en partie modélisés pour déterminer la valeur réelle des créances des PPP. Les amortissements résultant des PPP auront encore un impact sur le résultat net en 2011 et par la suite. Sur la base de la PPA provisionnelle de Strukton Groep N.V., les amortissements existants issus d'acquisitions antérieures et de la durée de vie utile restante, estimée pour la fin 2010, on peut s'attendre aux effets suivants dans les années à venir :

<b>Amortissement PPA Non-cash (hors autres amortissements et amortissements PPA etc.)</b>									
<i>Montants x 1 M€</i>	<b>Hors Strukton (non-cash)</b>			<b>Strukton (non-cash)</b>			<b>Total (non-cash)</b>		
	<b>Amortissement brut</b>	<b>Libérati on pour impôt latent sur les sociétés</b>	<b>Effet sur résultat net</b>	<b>Amortissement brut</b>	<b>Libérati on pour impôt latent sur les sociétés</b>	<b>Effet sur résultat net</b>	<b>Amortissement brut</b>	<b>Libérati on pour impôt latent sur les sociétés</b>	<b>Effet sur résultat net</b>
2010	6,0	-1,6	4,4	11,1	-2,8	8,3	17,1	-4,4	12,6
2011	5,6	-1,5	4,1	19,2	-4,8	14,4	24,8	-6,3	18,5
2012	5,6	-1,5	4,1	9,6	-2,4	7,2	15,2	-3,9	11,3
2013	5,6	-1,5	4,1	5,5	-1,4	4,1	11,1	-2,9	8,2
2014	4,9	-1,3	3,5	3,6	-0,9	2,7	8,5	-2,3	6,2
2015	4,1	-1,1	2,9	2,6	-0,7	2,0	6,7	-1,8	4,9
<b>Total</b>	<b>31,8</b>	<b>-8,5</b>	<b>23,1</b>	<b>51,6</b>	<b>-13,0</b>	<b>38,7</b>	<b>83,4</b>	<b>-21,6</b>	<b>61,7</b>

Chiffres issus de l'administration d'Oranjewoud N.V.

### Dividendes

Oranjewoud N.V. a l'intention de consacrer 30% du bénéfice net majoré de l'amortissement (après impôts) résultant de la reprise de Strukton N.V. au paiement de dividendes. Le versement de dividendes dépend des futurs développements concernant les résultats et le marché, de la solvabilité souhaitée et de la marge disponible dans le cadre des accords bancaires existants et futurs. Les dividendes seront mis à disposition sous forme de dividendes optionnels (espèces et/ou titres).

Oranjewoud N.V. a emprunté des capitaux auprès de Rabobank, de NIBC et de son actionnaire majoritaire Centric B.V. pour financer la reprise de Strukton Groep N.V. Le dossier de prêt prescrit les conditions de paiement des dividendes et prévoit notamment que le dividende est limitée à hauteur de 30% maximum du résultat après impôts, majoré de l'amortissement (après impôts) résultant de la reprise de Strukton N.V.

Le conseil d'administration souhaite également distribuer des dividendes au titre de l'année 2010. Compte tenu de la reprise de Strukton Groep N.V. et de la modification de la structure de financement et de la solvabilité, le conseil prévoit que le montant des dividendes sera cette année inférieur à celui de l'année 2009.

Le conseil d'administration propose, avec l'approbation du conseil de surveillance, de verser un dividende de 0,05 euro par action pour 2010 (2009 : 0,10 euro). Il s'agira d'un dividende optionnel, qui sera versé sous forme

d'actions ordinaires Oranjewoud N.V. à moins que le détenteur n'indique expressément vouloir recevoir le dividende en espèces. Une nouvelle action Oranjewoud N.V. sera remise pour 100 actions. Cette conversion est basée sur un cours de 5,114 euros, correspondant à la moyenne des cours de fermeture des séances boursières pendant la période comprise entre le 2 mars et le 15 mars 2011. D'après le nombre de droits à participation requis pour la conversion, le dividende payé en actions sera supérieur de 2,3% environ par rapport à la valeur brute du dividende payé en espèces. Les détails de la mise en paiement du dividende seront publiés dans un communiqué de presse, après la tenue de l'assemblée générale des actionnaires (17 mai 2011) qui en fixera les modalités.

### **Perspectives 2011**

Oranjewoud N.V. a l'intention de s'investir dans les domaines où elle a le plus de chance de réussir. Concrètement, les entités opérationnelles bénéficieront d'une certaine liberté, dans la limite des cadres fixés et régulièrement contrôlés par le groupe, pour réaliser leurs objectifs opérationnels et financiers. Cette politique sera également maintenue après la reprise de Strukton.

En 2011, Oranjewoud N.V. s'attachera notamment à réaliser les points suivants :

- # l'émission d'actions en vue de renforcer ses fonds propres et sa solvabilité ;
- # l'augmentation du free float et de la liquidité du titre coté en bourse ;
- # la professionnalisation des relations investisseurs ;
- # l'intégration organisationnelle des activités de génie civil de l'ensemble du groupe ;
- # la concrétisation de la nouvelle marque Antea Group ;
- # le partage des connaissances et des meilleures pratiques au sein du groupe ;
- # l'amélioration du rendement en priorité sur l'augmentation du chiffre d'affaires ;
- # le renforcement de la sensibilisation aux risques et la gestion des risques rendus nécessaires suite à l'augmentation de la taille des projets, à une plus grande répartition géographique et à l'accroissement des effectifs ;
- # la diminution des coûts de défaillance dans les projets de Clé en mains ;
- # la finalisation du développement du produit iEHS(c) (environmental management software) par Antea Group aux États-Unis et le lancement de ce produit sur le marché européen ;
- # la réorientation du secteur sport et loisirs, en raison de la consolidation continue du marché des équipements en gazon artificiel.

---

### **Pour plus d'informations :**

#### **Oranjewoud N.V.**

Monsieur G.P. Sanderink

Directeur général

Téléphone : +31 (0)182 64 80 10

Monsieur P.G. Pijper

Directeur financier

Téléphone : +31 (0)36 530 81 91

#### **À propos d'Oranjewoud N.V.**

Oranjewoud N.V., holding à la tête de Strukton Groep, d'Antea Group et du bureau de conseil et d'ingénierie Oranjewoud, est une société cotée en bourse qui regroupe des entreprises opérant au plan national et international. Les entreprises faisant partie d'Oranjewoud N.V. exercent des activités dans les infrastructures civiles, ferroviaires, la construction, l'environnement, l'aménagement du territoire et les loisirs, en assurant toutes les étapes de la création : étude, conseil, conception, préparation et direction de projet jusqu'à la réalisation, la gestion et l'exploitation.

Oranjewoud N.V. est cotée sur le marché officiel Euronext NV d'Amsterdam et détenue à 79,20% par Centric B.V. Elle compte environ 9500 collaborateurs et a dégagé un chiffre d'affaires de 1,8 milliards d'euros en 2010.

Pour en savoir plus, veuillez consulter [www.oranjewoud.nl/ir](http://www.oranjewoud.nl/ir)

**GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER**

(in duizenden euro's)

	2010	2009	1-1-2009
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	123.311	75.103	67.829
Materiële vaste activa	153.290	18.256	17.897
Vastgoedbeleggingen	4.038	-	-
Geassocieerde deelnemingen	31.961	34	34
Overige financiële vaste activa	220.873	2.166	-
Uitgestelde belastingvorderingen	11.965	-	-
	<b>545.438</b>	<b>95.559</b>	<b>85.760</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Voorraden	27.111	2.821	3.529
Vorderingen	393.330	105.921	100.377
Onderhanden projecten	147.211	31.895	20.580
Winstbelastingvorderingen	1.374	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	169.435	29.712	13.711
	<b>738.461</b>	<b>170.349</b>	<b>138.197</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>1.283.899</b>	<b>265.908</b>	<b>223.957</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal	4.451	3.617	3.617
Agioreserve	120.266	87.465	87.465
Reserve omrekeningsverschillen	2.054	380	760
Afdekkingsreserve	(936)	-	-
Actuariële reserve	1.373	-	-
Ingehouden winsten	29.809	16.839	(347)
Onverdeeld resultaat	14.231	13.131	17.186
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>	<b>171.248</b>	<b>121.432</b>	<b>108.681</b>
Minderheidsbelangen	141	(71)	51
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>171.389</b>	<b>121.361</b>	<b>108.732</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Uitgestelde personeelsbeloningen	12.843	2.508	-
Voorzieningen	10.266	7.999	5.168
Uitgestelde belastingverplichtingen	32.649	6.865	7.447
Achtergestelde leningen	38.356	-	-
Langlopende schulden	307.104	2.542	2.808
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>401.218</b>	<b>19.914</b>	<b>15.423</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Handelscrediteuren	213.035	30.077	29.989
Onderhanden projecten	136.598	30.421	28.033
Verschuldigde winstbelasting	6.880	3.411	2.037
Voorzieningen	4.167	-	-
Overige kortlopende schulden	350.612	60.724	39.743
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>711.292</b>	<b>124.633</b>	<b>99.802</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>1.283.899</b>	<b>265.908</b>	<b>223.957</b>

De vergelijkende cijfers van 2009 zijn aangepast voor proportionele consolidatie van joint ventures.

Cijfers zijn ontleend aan de geconsolideerde jaarrekening 2010 van Oranjewoud N.V., welke is gecontroleerd en is voorzien van een goedkeurende controleverklaring van de onafhankelijke accountant.



**GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING**  
 (in duizenden euro's)

	<b>2010</b>	2009
Netto omzet	<b>694.880</b>	412.003
Overige bedrijfsopbrengsten	<b>4.094</b>	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>698.974</b>	412.003
Projectkosten van derden	<b>(286.140)</b>	(157.378)
<b>Toegevoegde Waarde</b>	<b>412.834</b>	254.625
Personeelskosten	<b>(309.139)</b>	(194.635)
Overige bedrijfskosten	<b>(59.966)</b>	(31.185)
Afschrijvingen	<b>(28.183)</b>	(10.815)
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>(397.288)</b>	(236.635)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>15.546</b>	17.990
Financieringsopbrengsten	<b>13.920</b>	627
Financieringskosten	<b>(13.600)</b>	(674)
Saldo financiële baten en lasten	<b>320</b>	(47)
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	<b>662</b>	-
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>16.528</b>	17.943
Belastingen	<b>(2.347)</b>	(4.924)
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>14.181</b>	13.019
<b>Toe te rekenen aan:</b>		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	<b>14.231</b>	13.131
Minderheidsbelangen	<b>(50)</b>	(112)

**WINST PER AANDEEL (in euro's)**

Netto resultaat per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (gewoon en verwaterd)	0,36	0,36
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	39.677.479	36.949.929

De vergelijkende cijfers van 2009 zijn aangepast voor proportionele consolidatie van joint ventures. Cijfers zijn ontleend aan de geconsolideerde jaarrekening 2010 van Oranjewoud N.V., welke is gecontroleerd en is voorzien van een goedkeurende controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

**GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT**

(in duizenden euro's)

	2010	2009
Resultaat na belastingen	14.181	13.019
Mutaties zonder kasstroom:		
Resultaat van geassocieerde deelnemingen	(662)	-
Winstbelastingen	2.347	4.924
Financiële baten en lasten	(320)	47
Afschrijvingen en resultaat bij verkoop materiële vaste activa	28.183	10.815
Mutatie in voorzieningen	(2.192)	(84)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten voor mutaties in werkkapitaal</b>	<b>41.537</b>	<b>28.721</b>
Mutaties in werkkapitaal:		
Crediteuren	(1.875)	(410)
Overige kortlopende schulden	18.847	3.837
Voorraden	593	708
Onderhanden projecten	21.002	488
Handelsdebiteuren	14.201	7.751
Overige vorderingen en overlopende activa	12.448	(2.021)
Mutaties in werkkapitaal	65.215	10.353
Ontvangen rente	3.624	600
Betaalde winstbelastingen	(7.066)	(5.397)
	61.773	5.556
<b>Kasstroom uit gewone bedrijfsvoering</b>	<b>103.311</b>	<b>34.277</b>
PPS-vorderingen	(10.938)	-
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>92.373</b>	<b>34.277</b>
Kasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten		
Investerings in immateriële vaste activa	(824)	(1.257)
Investerings in materiële vaste activa	(9.547)	(4.136)
Overname deelnemingen	(105.398)	(13.808)
Desinvesteringen in materiële vaste activa	938	110
Desinvesteringen in immateriële vaste activa	11	-
Desinvesteringen in geassocieerde deelnemingen	21	-
Mutatie overige financiële vaste activa	(1.998)	-
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(116.797)</b>	<b>(19.091)</b>
Opgenomen achtergestelde leningen	30.000	-
Opgenomen leningen	160.169	-
Aflossingen leningen	(81.001)	(266)
Opgenomen bankkredieten	977	-
Aflossingen bankkredieten	-	(673)
Betaalde rente	(6.625)	(594)
Uitgekeerd dividend	(161)	-
Uitgifte aandelen	33.635	-
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>136.994</b>	<b>(1.533)</b>
<b>Totale netto kasstroom</b>	<b>112.569</b>	<b>13.652</b>
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	22.669	9.307
Koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	(785)	(290)
<b>Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december</b>	<b>134.453</b>	<b>22.669</b>

De vergelijkende cijfers van 2009 zijn aangepast voor proportionele consolidatie van joint ventures.

Cijfers zijn ontleend aan de geconsolideerde jaarrekening 2010 van Oranjewoud N.V., welke is gecontroleerd en is voorzien van een goedkeurende controleverklaring van de onafhankelijke accountant.