

- persbericht -

## Oranjewoud N.V. halfjaarcijfers 2011

### Forse winstgroei bij duidelijke omzetzaling

- netto-omzet met 10,8% gedaald naar €761,2 miljoen (2010: €853,6 miljoen)
- operationeel resultaat (Ebitda) gestegen met 13,3% naar €31,9 miljoen (2010: €28,2 miljoen)
- orderportefeuille gegroeid met €261,4 miljoen tot €2.448,4 miljoen, een stijging van 12,0%
- amortisatie (non cash) bijna verdubbeld tot €11,7 miljoen (2010: €6,0 miljoen)
- netto resultaat (+60,4%) en totaalresultaat (+241,8%) stijgen fors
- geen prognose voor tweede halfjaar

### Kerncijfers

	<b>2011</b>	<b>2010</b> <b>incl. Strukton</b> <b>( pro forma)</b>	<b>2010</b>
	<b>Halfjaar</b>	<b>Halfjaar</b>	<b>Halfjaar</b>
<b>Resultaat</b> (bedragen x €1 mln.)			
Netto-omzet	761,2	853,6	206,3
EBITDA	31,9	28,2	11,8
Amortisatie	11,7	6,0	3,3
Nettowinst (na belasting)	7,0	4,3	4,5
Totaalresultaat (na belastingen)	5,7	1,7	6,7
<b>Vermogen</b> (bedragen x €1 mln.)	<b>30-06-2011</b>		<b>31-12-2010</b>
Eigen vermogen (EV)	177,0		171,4
Totaal vermogen (TV)	1.257,0		1.283,9
EV/TV	14,1%		13,3%
EV/TV (excl. PPS-projecten)	18,1%		17,1%
<b>Medewerkers (headcount)</b>			
Aantal ultimo eerste halfjaar	9340	9358	3194
<b>Orderportefeuille</b> (x €1 mln.)			
Totaal ultimo eerste halfjaar	2.448,3	2.187,4	341,0

### Algemeen

Door de overname van Strukton Groep N.V. per 29 oktober 2010 zijn de bedragen op line-item niveau in de winst- en verliesrekening in het eerste halfjaar 2011 fors gemuteerd ten opzichte van het eerste halfjaar 2010. Autonome veranderingen zijn beperkt. De gepresenteerde vergelijkende cijfers over het eerste halfjaar 2010 zijn pro forma, alsof Strukton reeds in het eerste halfjaar 2010 deel uitmaakte van de Groep.

## De markt

Oranjewoud N.V. richt haar activiteiten op zes kernsegmenten.

<b>Advies- en ingenieursdiensten</b> (bedragen x €1 mln.)	<b>Halfjaar</b> <b>2011</b>	<b>Halfjaar</b> <b>2010</b>
Netto-omzet	151,0	146,4
EBITDA	8,7	10,7
Orderportefeuille	235,3	267,8
Aantal medewerkers (ultimo)	2644	2395

Het kernsegment **Advies- en ingenieursdiensten** (Europa, Verenigde Staten en Colombia) heeft een goed eerste halfjaar gehad. De fractionele omzetstijging ten opzichte van de vergelijkbare periode van 2010 is voor €7,1 miljoen beïnvloed door de overname per 13 januari 2011 van Georingeniería S.A.S. in Bogotá, Colombia. Autonoom is er een geringe daling van de netto-omzet geweest. De netto-omzet in het eerste halfjaar van 2011 is met name in Frankrijk en in Nederland hoger dan in het eerste halfjaar van 2010. In België en (met name) in de Verenigde Staten is de netto-omzet lager dan in het eerste halfjaar 2010. In de Verenigde Staten is dat het gevolg van het beëindigen van de contracten met een aantal opdrachtgevers (grote olie- en gasmaatschappijen) in het kader van omzetedifferentiatie en resultaatoptimalisatie. In Nederland overtrof de netto-omzet de verwachting in belangrijke mate. In Colombia blijft de netto-omzet door uitstel van een aantal projecten achter bij de verwachting. Het netto resultaat in alle Europese landen is lager dan in de eerste helft van het vorige boekjaar door margedruk en marktomstandigheden. In de Verenigde Staten was het netto resultaat ca. €0,1 miljoen hoger dan in het eerste halfjaar 2010 door kostenbeheersingmaatregelen. De activiteiten in Colombia hadden een positief Ebitda resultaat van €0,6 miljoen. Colombia draagt nog niet bij aan het netto resultaat ten gevolge van de amortisatie van immateriële vaste activa.

De advies- en ingenieursdiensten opereren sinds begin dit jaar onder de naam Antea Group. De bedrijven in de Verenigde Staten, België en Frankrijk hebben hun naam gewijzigd in Antea Group. De Nederlandse en Colombiaanse onderdelen zullen in 2012 volgen. Binnenkort wordt ook Antea Group N.V. juridisch gevormd, deze N.V. valt direct onder Oranjewoud N.V. De Amerikaanse, Franse en Colombiaanse activiteiten vallen dan al juridisch onder Antea Group N.V. De Nederlandse en Belgische activiteiten zullen in de toekomst juridisch worden verhangen naar Antea Group N.V.

<b>Rail infrastructuur</b> (bedragen x €1 mln.)	<b>Halfjaar</b> <b>2011</b>	<b>Halfjaar</b> <b>2010</b>
Netto-omzet	244,1	259,0
EBITDA	6,2	7,3
Orderportefeuille	744,4	494,9
Aantal medewerkers (ultimo)	3179	3254

In het kernsegment **Rail infrastructuur** laten alle landen en specials een positieve ontwikkeling zien. In Noorwegen blijven de resultaten achter op de verwachting. Vooral Nederland en Zweden laten mooie resultaten zien. De bezettingsgraad van de machines is goed en hoger dan in 2010. De specialismen zoals Strukton Systems – dat zich onder andere bezighoudt met de engineering en inkoop van onderverdeelstations van offshore windmolenparken – en Strukton Rolling Stock – gespecialiseerd in techniek voor treinen – ontwikkelen zich positief. Strukton Rolling Stock werkt momenteel aan de levering van apparatuur voor locomotieven en elektrische treinen voor de Indiase industriegigant BHEL. Het gaat om de levering van compleet opgebouwde en geteste tractie-units en boardnetsystemen.

<b>Civiele infrastructuur</b> (bedragen x €1 mln.)	<b>Halfjaar</b> <b>2011</b>	<b>Halfjaar</b> <b>2010</b>
Netto-omzet	136,9	173,0
EBITDA	8,7	6,8
Orderportefeuille	755,5	645,0
Aantal medewerkers (ultimo)	946	958

Het kernsegment **Civiele infrastructuur** kampt in het eerste halfjaar van 2011 met een moeilijke aanbestedingsmarkt (lage prijzen). De netto-omzet is in relatie tot de eerste helft van het vorige jaar gedaald. Op basis hiervan alsmede de verwachtingen voor de komende jaren en de order-intake in de afgelopen maanden is besloten tot een organisatie aanpassing. Een aantal grote werken is aflopend en nieuwe grote werken zijn, buiten de reeds gecontracteerde projecten A2 Maastricht en A15 Maasvlakte, tot dusverre uitgebleven. Wel wordt er momenteel gewerkt aan een aantal aanbiedingen voor grote tot zeer grote projecten. De grote werken A2 Maastricht en A15 Maasvlakte – waar in consortiumverband in wordt geparticipeerd – bevinden zich in de later dan oorspronkelijk geplande opstartfase.

<b>Bouw</b> (bedragen x €1 mln.)	<b>Halfjaar</b> <b>2011</b>	<b>Halfjaar</b> <b>2010</b>
Netto-omzet	58,8	103,5
EBITDA	1,7	-1,2
Orderportefeuille	266,8	347,4
Aantal medewerkers (ultimo)	328	387

Voor het kernsegment **Bouw** blijven de marktomstandigheden in het marktgebied van de gebouwen zeer uitdagend. De vraaguitval is aanzienlijk. Er zijn reeds in 2010 maatregelen getroffen door de organisatie aan te passen. De Groep houdt zich in dit marktsegment bezig met projectontwikkeling, bouw en onderhoud en met de exploitatie van panden. Bouw werkt momenteel o.a. aan het nieuwbouwproject Nieuwe Voorstad in Nijmegen en aan de nieuwe grote concerthal Ziggo Dome in Amsterdam.

<b>TB en Install. management</b> (bedragen x €1 mln.)	<b>Halfjaar</b> <b>2011</b>	<b>Halfjaar</b> <b>2010</b>
Netto-omzet	110,6	111,9
EBITDA	4,5	3,4
Orderportefeuille	389,2	359,0
Aantal medewerkers (ultimo)	1494	1565

Bij het kernsegment **Technisch beheer en installatiemanagement** (Strukton WorkspHERE) ontwikkelen de resultaten zich goed, de orderportefeuille is goed gevuld. De aandacht blijft gericht op dienstverlening met een hoge toegevoegde waarde voor klanten op het gebied van gebouwenbeheer en installatietechniek.

<b>Overig</b> (bedragen x €1 mln.)	<b>Halfjaar</b> <b>2011</b>	<b>Halfjaar</b> <b>2010</b>
Netto-omzet	59,8	59,9
EBITDA	2,1	1,2
Orderportefeuille	57,1	73,2
Aantal medewerkers (ultimo)	750	799

In het kernsegment **Overig**, bestaande uit Realisatie, Detachering en Overig, ligt de netto-omzet op hetzelfde niveau als in het eerste halfjaar van 2010. Binnen Realisatie zorgt Sport Internationaal voor een hogere netto-omzet. Detachering blijft achter. Door de omzettoename bij Sport Internationaal is ook het netto resultaat verbeterd.

### **Balans en kasstromen**

De solvabiliteit ultimo het eerste halfjaar 2011 is 14,1% (excl. PPS-projecten 18,1%). Ultimo 2010 was de solvabiliteit 13,3% (excl. PPS-projecten 17,1%). De lage solvabiliteit is het gevolg van de overname en de financiering van Strukton op 29 oktober 2010.

De kasstromen en de kaspositie zijn in lijn met de verwachtingen. Oranjewoud N.V. is compliant ten aanzien van de met de banken overeengekomen convenanten.

## Provisioneel Purchase Price Allocation Strukton Groep N.V.

In de jaarrekening van 2010 van Oranjewoud N.V. is aangegeven dat de Purchase Price Allocation (PPA) inzake Strukton provisioneel was. Binnen een jaar na de acquisitiedatum van 29 oktober 2010 moet de PPA definitief zijn. Er is vastgesteld dat deze waardering voor projecten moet worden aangepast op grond van additioneel verkregen informatie over de status en waardering van een aantal projecten per acquisitiedatum. Dit heeft geresulteerd in een afwaardering van de betreffende vorderingen van €8,6 miljoen en leidt tot een verhoging van de actieve belastinglatentie (€2,2 miljoen) en goodwill (€6,4 miljoen) in de PPA. Hierdoor is de balans per 31 december 2010 voor gelijke bedragen aangepast. Vóór 29 oktober 2011 wordt de PPA definitief afgerond, waarbij ook het voorwaardelijk deel van de koopsom wordt beoordeeld in het licht van de koopovereenkomst met de Nederlandse Spoorwegen.

## Financiering

Als onderdeel van de totale financiering van de Strukton overname is Oranjewoud N.V. een brugfinanciering van €40 miljoen aangegaan. Het voornemen was deze brugfinanciering met een publieke aandelenemissie af te lossen en zo het eigen vermogen en de solvabiliteit van de onderneming te versterken. Gezien de huidige situatie op de aandelenmarkten is een publieke aandelenemissie en het doorzetten van dit voornemen op dit moment niet haalbaar. Oranjewoud N.V. heeft daarom met betrokken partijen een alternatief uitonderhandeld, dat binnenkort geëffectueerd zal worden. Dit alternatief komt erop neer dat de brugfinanciering wordt afgelost, deels door een onderhandse plaatsing van aandelen van €30 miljoen bij de grootaandeelhouder Centric B.V. en deels door een aflossing van €10 miljoen door Oranjewoud N.V.

Om Oranjewoud N.V. in staat te stellen om de brugfinanciering af te lossen, heeft Centric B.V. inmiddels €25 miljoen verstrekt als lening aan Oranjewoud N.V. Per eind augustus heeft Oranjewoud N.V. €30 miljoen afgelost op de bruglening. Naast de eerder genoemde lening van Centric B.V. heeft de onderneming €5 miljoen uit eigen liquide middelen aangewend voor deze aflossing. De nieuwe lening van €25 miljoen en de achtergestelde lening van Centric B.V. van €25 miljoen zullen binnenkort worden omgezet in aandelen Oranjewoud N.V. Het restant van de bruglening van €10 miljoen zal in april 2012 worden afgelost. Oranjewoud N.V. zal voor de aflossing €5 miljoen uit eigen middelen beschikbaar stellen en daarnaast de opbrengst van een aandelenplaatsing van €5 miljoen bij Centric B.V. Na genoemde transacties is €55 miljoen als nieuw aandelenkapitaal ingebracht in Oranjewoud N.V., zoals reeds eerder is aangekondigd. Verdere details van de onderhandse plaatsing zullen binnenkort worden verstrekt via een separaat persbericht.

## Prioriteiten

Oranjewoud N.V. richt zich in 2011 op de in het jaarverslag 2010 vermelde punten. De voortgang ten aanzien van een aantal van deze punten wordt onderstaand nader toegelicht:

### Beursfonds

- aandelenemissie ter versterking van het eigen vermogen en de solvabiliteit
  - Zie toelichting onder het kopje Financiering
- verhogen free float en liquiditeit in het beursfonds
  - Dit streven is nog steeds actueel. Echter de marktomstandigheden op de aandelenmarkten zijn op dit moment niet gunstig. Dit betekent dat het niet aannemelijk is dat grootaandeelhouder Centric B.V. op korte termijn zijn belang zal afbouwen. Onder het kopje Financiering is aangegeven dat in verband met de herfinanciering van de brugfinanciering het voornemen bestaat om aandelen te plaatsen bij Centric B.V., waardoor haar belang verder zal toenemen.

### De ondernemingen

- verbeteren van het rendement - met inachtneming effecten PPA -
  - Oranjewoud N.V. heeft aangegeven dat rendementsverbetering boven omzetgroei gaat. In de gepubliceerde halfjaarcijfers is deze beweging zichtbaar. Ondanks een dalende omzet blijft het resultaat in absolute zin overeind. Dit wordt mede bereikt door selectief om te gaan met aanbestedingen en deze steeds vanuit het perspectief van potentiële winstgevendheid te beoordelen.

- afronden productontwikkeling iEHS© (environmental management software) en introductie daarvan op de Europese markt
  - De productontwikkeling en marktpenetratie in de Verenigde Staten verloopt succesvol. Licentieverkopen en daaraan gerelateerde advies- en implementatiewerkzaamheden laten een duidelijke groei zien. De verwachting is dat in het vierde kwartaal van 2011 iEHS© ook in Europa wordt geïntroduceerd.

### **Risico's**

De beschrijving van de belangrijkste risico's is opgenomen in het jaarverslag 2010. Hierin zijn in de afgelopen periode geen materiële wijzigingen opgetreden.

### **Vooruitzichten**

De omzet en het resultaat van Oranjewoud N.V. zijn in het eerste halfjaar 2011 conform verwachting. Het bestuur van Oranjewoud N.V. doet geen uitspraak over omzet en resultaat voor het gehele jaar 2011.

## **Bestuurdersverklaring**

De directie verklaart dat, voor zover haar bekend:

- de halfjaarrekening 2011 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van Oranjewoud N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het halve boekjaar van Oranjewoud N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar halfjaarrekening zijn opgenomen en de verwachte gang van zaken, waarbij, voor zover gewichtige belangen zich hiertegen niet verzetten, in het bijzonder aandacht wordt besteed aan de investeringen en de omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de omzet en van de rentabiliteit afhankelijk is.

De Directie,  
G.P. Sanderink  
P.G. Pijper

**VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS**

(in duizenden euro's)

	<b>30-06-2011 *)</b>	31-12-2010
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële vaste activa (1)	<b>124.318</b>	129.724
Materiële vaste activa (2)	<b>150.315</b>	153.290
Vastgoedbeleggingen	<b>4.038</b>	4.038
Geassocieerde deelnemingen	<b>32.408</b>	31.961
Overige financiële vaste activa (3)	<b>238.208</b>	220.873
Uitgestelde belastingvorderingen	<b>11.778</b>	14.102
	<b>561.065</b>	553.988
<b>Vlottende activa</b>		
Voorraden	<b>31.673</b>	27.111
Vorderingen (4)	<b>576.473</b>	533.365
Geldmiddelen en kasequivalenten (5)	<b>87.834</b>	169.435
	<b>695.980</b>	729.911
<b>Totaal activa</b>	<b>1.257.045</b>	1.283.899
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij (6)</b>		
Minderheidsbelangen	<b>176.870</b>	171.248
	<b>137</b>	141
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>177.007</b>	171.389
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Uitgestelde personeelsbeloningen	<b>12.965</b>	12.843
Voorzieningen	<b>11.841</b>	10.266
Uitgestelde belastingverplichtingen	<b>30.848</b>	32.649
Achtergestelde leningen	<b>38.197</b>	38.356
Langlopende schulden (7)	<b>297.624</b>	307.104
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>391.475</b>	401.218
<b>Kortlopende schulden</b>		
Handelscrediteuren	<b>204.583</b>	213.035
Onderhanden projecten	<b>129.302</b>	136.598
Verschuldigde winstbelasting	<b>3.812</b>	6.880
Voorzieningen	<b>3.540</b>	4.167
Overige kortlopende schulden (8)	<b>347.326</b>	350.612
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>688.563</b>	711.292
<b>Totaal passiva</b>	<b>1.257.045</b>	1.283.899

\*) Geen accountantscontrole toegepast.

**GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING**

(in duizenden euro's)

<b>Over het eerste halfjaar: *)</b>	<b>2011</b>	2010
Netto omzet (9)	<b>761.210</b>	206.271
Overige bedrijfsopbrengsten	<b>5</b>	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>761.215</b>	206.271
Projectkosten van derden	<b>(336.239)</b>	(65.640)
<b>Toegevoegde Waarde</b>	<b>424.976</b>	140.631
Personeelskosten	<b>(326.693)</b>	(108.672)
Overige bedrijfskosten	<b>(66.379)</b>	(20.117)
Afschrijvingen (11)	<b>(23.976)</b>	(6.275)
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>(417.048)</b>	(135.064)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>7.928</b>	5.567
Financieringsopbrengsten (13)	<b>10.111</b>	625
Financieringskosten (13)	<b>(12.599)</b>	(279)
Saldo financiële baten en lasten (13)	<b>(2.488)</b>	346
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen (14)	<b>1.601</b>	-
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>7.041</b>	5.913
Belastingen (15)	<b>(70)</b>	(1.455)
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>6.971</b>	4.458
<b>Toe te rekenen aan:</b>		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	<b>6.975</b>	4.474
Minderheidsbelangen	<b>(4)</b>	(16)

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

Netto resultaat per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (gewoon en verwaterd)	0,16	0,12
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	44.942.050	37.703.346

\*) Geen accountantscontrole toegepast.



**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN**

(in duizenden euro's)

<b>Over het eerste halfjaar: *)</b>	<b>2011</b>	2010
	<hr/>	<hr/>
Resultaat na belastingen	<b>6.971</b>	4.458
<u>Niet-gerealiseerde resultaten:</u>		
Mutaties in reële waarde van derivaten voor hedge accounting	<b>(551)</b>	-
Winstbelasting effect	<b>138</b>	-
	<hr/>	<hr/>
	<b>(413)</b>	-
Koersverschillen vreemde valuta	<b>(898)</b>	2.264
Winstbelasting effect	-	-
	<hr/>	<hr/>
	<b>(898)</b>	2.264
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>(1.311)</b>	2.264
	<hr/>	<hr/>
<b>Totaalresultaat over de verslagperiode</b>	<b>5.660</b>	6.722
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders Oranjewoud	<b>5.664</b>	6.738
Minderheidsbelangen	<b>(4)</b>	(16)
	<hr/>	<hr/>
<b>Totaalresultaat over de verslagperiode</b>	<b>5.660</b>	6.722
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

\*) Geen accountantscontrole toegepast.

**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN**

(in duizenden euro's)

Eigen vermogen	Toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij							Minderheidsbelangen	Totaal	
	Geplaatst kapitaal	Agio-reserve	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekkingsreserve	Actuariële reserve	Ingehouden winsten	Resultaat boekjaar			Totaal eigen vermogen
Stand per										
1 januari 2010	3.617	87.465	380	-	-	16.839	13.131	121.432	25	121.457
Uitgifte aandelen	200	9.500	-	-	-	-	-	9.700	-	9.700
Minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	262	262
Dividenduitkering 2009	78	(78)	-	-	-	(160)	-	(160)	-	(160)
Winstinhouding 2009	-	-	-	-	-	13.131	(13.131)	-	-	-
	3.895	96.887	380	-	-	29.810	-	130.972	287	131.259
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-	4.474	4.474	(16)	4.458
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	2.264	-	-	-	-	2.264	-	2.264
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	2.264	0	0	-	4.474	6.738	(16)	6.722
Stand per 30 juni 2010 *)	3.895	96.887	2.644	0	0	29.810	4.474	137.710	271	137.981
Stand per 1 januari 2011	4.451	120.266	2.054	(936)	1.373	29.809	14.231	171.248	141	171.389
Dividenduitkering 2010	44	(44)	-	-	-	(42)	-	(42)	-	(42)
Winstinhouding 2010	-	-	-	-	-	14.231	(14.231)	-	-	-
	4.495	120.222	2.054	-	-	43.998	-	171.206	141	171.347
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-	6.975	6.975	(4)	6.971
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(898)	(413)	-	-	-	(1.311)	-	(1.311)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	(898)	(413)	0	-	6.975	5.664	(4)	5.660
Stand per 30 juni 2011 *)	4.495	120.222	1.156	(413)	0	43.998	6.975	176.870	137	177.007

\*) Geen accountantscontrole toegepast.

**GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT**

(in duizenden euro's)

**Over het eerste halfjaar: \*)**

	2011	2010
Resultaat na belastingen	6.971	4.458
Mutaties zonder kasstroom:		
Resultaat van geassocieerde deelnemingen	(1.601)	-
Winstbelastingen	70	1.455
Financiële baten en lasten	2.488	(346)
Afschrijvingen en resultaat bij verkoop materiële vaste activa	23.976	6.275
Mutatie in voorzieningen	1.697	(836)
Kasstroom uit operationele activiteiten voor mutaties in werkkapitaal	33.601	11.006
Mutaties in werkkapitaal:		
Crediteuren	(9.491)	(4.331)
Overige kortlopende schulden	(48.579)	(1.569)
Voorraden	(4.562)	(1.697)
Onderhanden projecten	(57.960)	(16.158)
Handelsdebiteuren	(11.694)	17.511
Overige vorderingen en overlopende activa	21.326	(2.855)
Mutaties in werkkapitaal	(110.960)	(9.099)
Uitgekeerd dividend geassocieerde deelnemingen	800	-
Ontvangen rente	672	184
Betaalde winstbelastingen	(4.674)	(751)
	(114.162)	(9.666)
<b>Kasstroom uit gewone bedrijfsvoering</b>	<b>(80.561)</b>	1.340
PPS-vorderingen	(15.806)	-
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(96.367)</b>	1.340
Kasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten:		
Investerings in immateriële vaste activa	(166)	(33)
Investerings in materiële vaste activa	(9.847)	(2.684)
Investerings in geassocieerde deelnemingen	(447)	-
Overname deelnemingen	(991)	(3.779)
Desinvesteringen in materiële vaste activa	740	73
Desinvesteringen in geassocieerde deelnemingen	0	7
Mutatie overige financiële vaste activa	(1.528)	-
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(12.240)</b>	(6.416)
Opgenomen achtergestelde leningen	341	-
Aflossingen achtergestelde leningen	(500)	-
Opgenomen leningen	25.399	-
Aflossingen leningen	(15.489)	(215)
Opgenomen bankkredieten	0	1.714
Aflossingen bankkredieten	(1.232)	-
Betaalde rente	(7.586)	(265)
Uitgekeerd dividend	(42)	(160)
Uitgifte aandelen	0	9.700
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>891</b>	10.774
<b>Totale netto kasstroom</b>	<b>(107.716)</b>	5.698
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	134.453	22.669
Koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	538	(1.541)
<b>Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni</b>	<b>27.275</b>	26.826

\*) Geen accountantscontrole toegepast.

## WAARDERINGSGRONDSLAGEN

### Informatie over de vennootschap

Oranjewoud N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd in Nederland te Gouda, Antwerpseweg 8. De aandelen van de vennootschap zijn genoteerd aan de officiële Markt van Euronext N.V. te Amsterdam. Oranjewoud N.V. is voor 79,22% in handen van Centric B.V. Centric B.V. is voor 100% in handen van Stichting Administratiekantoor Centric van Gerard Sanderink. Oranjewoud N.V. is actief op het gebied van advies- en ingenieursdiensten, sport- en vrije tijdsvoorzieningen, detachering, railinfrastructuur en informatiesystemen, civiele infra, bouw, technisch beheer en installatietechniek en PPS-concessieprojecten. De organisatie is leverancier van kwalitatief hoogwaardige diensten op het brede terrein van infrastructuur en accommodatie-oplossingen, stedelijke ontwikkeling, bouw, natuur en landschap, milieu en veiligheid, vastgoedzaken en sport- en vrijetijdsvoorzieningen. Oranjewoud N.V. verzorgt daarbij het gehele traject van studie, advies, ontwerp, planvoorbereiding en directievoering tot realisatie, beheer en exploitatie.

Het halfjaarbericht 2011 is op 31 augustus 2011 opgesteld door het bestuur en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van de vennootschap.

### Uitgangspunten

Het halfjaarbericht wordt gepresenteerd in euro's, wat de functionele valuta is van de onderneming. Het halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie.

Bij het opstellen van deze tussentijdse rapportage zijn dezelfde grondslagen gehanteerd als toegepast in de jaarrekening 2010, met uitzondering van de wijzigingen als gevolg van nieuwe en/of gewijzigde standaarden die vanaf 1 januari 2011 toegepast worden. De jaarrekening 2010 waarin deze grondslagen integraal zijn opgenomen, is te raadplegen via de website ([www.ornjewoud.nl](http://www.ornjewoud.nl)). Het halfjaarbericht 2011 is opgesteld onder toepassing van IAS 34 'Interim Financial Reporting'.

De onderneming heeft de volgende wijzigingen in de grondslagen doorgevoerd, als gevolg van nieuwe en/of gewijzigde standaarden die vanaf 1 januari 2011 toegepast worden:

- IAS 1: Presentatie van de jaarrekening.  
Wijziging die inhoudt dat de vereiste aansluitingen tussen de boekwaarde aan het begin en het einde van een periode voor elke component van het totaalresultaat mag worden weergegeven in zowel het overzicht mutaties eigen vermogen alsook in de toelichting op het eigen vermogen.
- IAS 24: Informatieverschaffing over verbonden partijen.  
Herziene definitie van het begrip verbonden partijen.
- IAS 34: Tussentijdse financiële verslaglegging.  
Wijziging welke aanvullende toelichtingen voorschrijft, met name ten aanzien van de reële waarde en classificatie van financiële instrumenten en ten aanzien van wijzigingen in voorwaardelijke verplichtingen.
- IFRS 3: Bedrijfscombinaties.  
Verduidelijking van de waardering van minderheidsbelangen.  
Verduidelijking omtrent waardering en verwerking door koper van op aandelen gebaseerde beloningen van de overgenomen partij.
- IFRS 7: Financiële instrumenten: informatieverschaffing.  
Wijziging inzake de interactie tussen kwantitatieve en kwalitatieve informatie omtrent risico's aangaande financiële instrumenten en kredietrisico.
- IAS 27: Geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening.  
Wijziging welke betrekking heeft op het niet langer hebben van zeggenschap in een onderneming, terwijl het resterende belang wel nog is geactiveerd als financieel instrument.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties die van toepassing zijn in toekomstige boekjaren:

- IAS 1: Presentatie van de jaarrekening.  
Wijziging inzake presentatie "Overig totaalresultaat" (Other Comprehensive Income) (boekjaar 2013).  
Verduidelijking ten aanzien van het vermelden van vergelijkende cijfers (boekjaar 2012).
- IAS 16: Materiële vaste activa.  
Verduidelijking inzake rubricering van onderhoudsbenodigdheden (boekjaar 2012).
- IAS 19: Personeelsbeloningen.  
Wijziging die het uitstellen van actuariële resultaten verbiedt (boekjaar 2013).
- IAS 27: (Herzien) De enkelvoudige jaarrekening.  
Herziene standaard welke specifieke voorschriften bevat ten aanzien van de waardering van deelnemingen in de enkelvoudige jaarrekening (boekjaar 2013).
- IAS 28: (Herzien) Investerings in Geassocieerde Deelnemingen en Joint Ventures.

Herziene standaard met specifieke voorschriften ten aanzien van de waardering van geassocieerde deelnemingen en Joint Ventures (boekjaar 2013).

- IFRS 9: Financiële instrumenten.  
Introductie van een nieuw kader voor classificatie en waardering van financiële activa (boekjaar 2013).
- IFRS 10: Geconsolideerde jaarrekening.  
Dit betreft een nieuwe standaard die onder andere een herziene definitie geeft van het begrip "zeggenschap" (boekjaar 2013).
- IFRS 11: Gezamenlijke activiteiten.  
Betreft een nieuwe standaard welke voorschriften bevat ten aanzien van de verantwoording van gezamenlijke activiteiten onder gezamenlijke zeggenschap (boekjaar 2013).
- IFRS 12: Informatieverschaffing omtrent belangen in andere entiteiten.  
Betreft een nieuwe standaard welke voorschriften bevat inzake informatieverschaffing omtrent alle vormen van belangen in andere ondernemingen.
- IFRS 13: Reële waarde bepaling.  
Betreft een nieuwe standaard welke voorschriften bevat omtrent de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet financiële posten (boekjaar 2013).

De Groep verwacht dat deze veranderingen niet van materiële invloed op de jaarrekening 2011 zullen zijn.

### **Aanpassing vergelijkende cijfers**

De volgende aanpassing in de vergelijkende cijfers is toegepast:

In de jaarrekening van 2010 van Oranjewoud N.V. is aangegeven dat de Purchase Price Allocation (PPA) inzake Strukton provisioneel was. Binnen een jaar na de acquisitiedatum van 29 oktober 2010 moet de PPA definitief zijn. Er is vastgesteld dat deze waardering voor projecten moet worden aangepast op grond van additioneel verkregen informatie over de status en waardering van een aantal projecten per acquisitiedatum. Dit heeft geresulteerd in een afwaardering van de betreffende vorderingen van €8,6 miljoen en leidt tot een verhoging van de actieve belastinglatentie (€2,2 miljoen) en goodwill (€6,4 miljoen) in de PPA. Hierdoor is de balans per 31 december 2010 voor gelijke bedragen aangepast.

### *Geconsolideerd kasstroomoverzicht*

De vergelijkende cijfers over het eerste halfjaar 2010 van het geconsolideerd kasstroomoverzicht zijn aangepast als gevolg van de in de jaarrekening 2010 vermelde en toegelichte stelselwijziging met betrekking tot het met ingang van 2010 toepassen van de methode van proportionele consolidatie van Joint Ventures.

### **Risico's en schattingen**

De opstelling van dit halfjaarbericht in overeenstemming met IAS 34 vereist dat de directie zich oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien, dan wel in toekomstige perioden indien de herziening betrekking heeft op toekomstige perioden.

De inschattingen in dit halfjaarbericht zijn gelijk aan die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2010.

### **Financieel risicobeheer**

De Groep kent een strikt beleid, dat erop is gericht huidige en toekomstige risico's zoveel mogelijk te beperken en te beheersen en de financiële kosten te minimaliseren. Dit gebeurt door middel van algemene beheersmaatregelen, zoals interne procedures en instructies en specifieke maatregelen die zijn gericht op de beheersing van nader omschreven risico's.

De financiële risico's van de Groep betreffen voornamelijk renterisico's, valutarisico's, kredietrisico's, liquiditeitsrisico's, inflatierisico's en leveranciersrisico's. Het risico van schommelingen in wisselkoersen en rente wordt deels afgedekt met behulp van uiteenlopende derivaten waardoor risico's waaraan de primaire financiële instrumenten onderhevig zijn, worden overgedragen aan andere contractpartijen. Rente en valutarisico's worden grotendeels centraal beheerd. Speculatieve posities worden niet ingenomen.

De wijze waarop deze risico's zijn afgedekt is niet gewijzigd ten opzichte van ultimo 2010, met uitzondering van het valutarisico op de lange termijninvestering in Antea USA Inc. (voorheen Delta Environmental Consultants Inc.), dat begin 2011 is ingedekt tegen een EUR/USD koers van 1,35.

**Seizoensinvloeden**

Met name in de segmenten rail, civiel en bouw en bij realisatie als onderdeel van het segment overig is er sprake van seizoensinvloeden op omzet- en resultaatontwikkelingen, waar het resultaat in het tweede halfjaar historisch gezien hoger is dan in het eerste halfjaar.

### 1. Immateriële vaste activa

Geacquireerde deelnemingen genereren zelfstandig danwel met andere delen van het segment cash flows en zijn daarom intern zelfstandig of tezamen met die andere segmentdelen als cash generating unit (CGU) gedefinieerd. Op de geactiveerde goodwill wordt overeenkomstig IAS36 jaarlijks een impairment-test toegepast, zowel op CGU-niveau, segmentniveau als op Groepsniveau.

Op 13 januari 2011 heeft Oranjewoud N.V. alle aandelen overgenomen van GeoIngeniería S.A.S. gevestigd in Bogotá, Colombia. Een voorlopige uitsplitsing van de totale reële waarde is hieronder opgenomen:

GeoIngeniería S.A.	Reële Waarde
Immateriële vaste activa	2.782
Materiële vaste activa	338
Financiële vaste activa	1
<b>Subtotaal vaste activa</b>	<b>3.121</b>
Vorraden	0
Debiteuren	4.085
Overige vorderingen	1.441
Liquide middelen	2.727
<b>Subtotaal vlottende activa</b>	<b>8.253</b>
<b>Subtotaal activa</b>	<b>11.374</b>
Voorzieningen	0
Langlopende verplichtingen	918
Crediteuren	1.039
Overige kortlopende schulden	2.988
<b>Subtotaal kortlopende schulden</b>	<b>4.027</b>
<b>Subtotaal passiva</b>	<b>4.945</b>
<b>Subtotaal activa minus subtotaal passiva</b>	<b>6.429</b>
<b>Subtotaal activa minus subtotaal passiva</b>	<b>6.429</b>
Aankoopprijs	10.153
Reële Waarde activa en passiva op overnamedatum	6.429
<b>Goodwill bij aankoop</b>	<b>3.724</b>

De PPA is provisioneel. Onder de vlottende activa zijn de onderhanden projecten opgenomen op basis van de grondslagen van de Groep. Het na overnamedatum te realiseren gedeelte van de te verwachten projectwinst dat uitgaat boven het bedrag dat overeenkomt met een redelijke winst voor de inspanningen van de Groep is opgenomen onder het voor orderportefeuille en cliëntenbestand opgenomen bedrag in de post immateriële vaste activa.

De goodwill van €3.724.000 omvat de verwachte synergievoordelen, voortvloeiend uit de acquisitie. Met de acquisitie van GeoIngeniería S.A.S. is vanuit business perspectief invulling gegeven aan de expansie van de advies- en ingenieursdiensten van de Groep in Zuid-Amerika. Dit is naast de synergievoordelen voortvloeiend uit de acquisitie een factor als bedoeld in IFRS 3.67(h) die heeft geresulteerd in de opname van goodwill. Afzonderlijk van de goodwill zijn bij aankoop de waarde van de orderportefeuille en het cliëntenbestand opgenomen onder immateriële vaste activa. Er is geen waarde toegekend aan andere immateriële vaste activa omdat deze waarde niet materieel wordt geacht.

De aankoopprijs bestaat uit een betaling ad. €3.718.000 en earn-out betalingen. De netto cash van GeoIngeniería op het moment van overname bedroeg €2.727.000. De netto betaling bedroeg derhalve €991.000.

### Business Combinations

Vanaf het moment van acquisitie van GeoIngeniería S.A.S. (13 januari 2011) is de bijdrage aan het resultaat 2011 na belastingen van de Groep nihil en aan de omzet €7,1 miljoen. Dit is nagenoeg gelijk aan de bijdrage als ware de acquisitie geëffectueerd op 1 januari 2011.

De externe (advies)kosten inzake de aankoop van de deelneming bedragen maximaal enkele duizenden euro's.

### 2. Materiële vaste activa

In het eerste halfjaar 2011 is in materiële vaste activa geïnvesteerd voor €9,8 miljoen (eerste halfjaar 2010 €2,7 miljoen) en gedesinvesteerd €0,7 miljoen (eerste halfjaar 2010 €0,1 miljoen). Deze desinvesteringen betroffen een totale aanschafwaarde van €6,5 miljoen (eerste halfjaar 2010 €0,5 miljoen).

<b>3. Overige financiële vaste activa</b>	Langlopende vorderingen	PPS-vorderingen	Beleggingen	Financiële derivaten	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2010	2.166	-	-	-	2.166
Inconsolidatie via bedrijfscombinaties	17.289	187.664	5.492	1.997	212.442
Investerings	-	7.326	-	-	7.326
Verstekte leningen	3.161	-	-	-	3.161
Aflossingen leningen	(122)	-	-	-	(122)
Oprenting	-	3.612	-	-	3.612
Mutatie reële waarde	-	(6.671)	-	(499)	(7.170)
Overige mutaties	(542)	-	-	-	(542)
<b>Boekwaarde per 31 december 2010</b>	<b>21.952</b>	<b>191.931</b>	<b>5.492</b>	<b>1.498</b>	<b>220.873</b>
Boekwaarde per 1 januari 2011	21.952	191.931	5.492	1.498	220.873
Investerings	-	9.744	542	-	10.286
Verstekte leningen	-	-	2.183	-	2.183
Aflossingen leningen	(2.474)	-	-	-	(2.474)
Oprenting	-	6.063	-	-	6.063
Mutatie reële waarde	-	578	549	(214)	913
Overige mutaties	364	-	-	-	364
<b>Boekwaarde per 30 juni 2011</b>	<b>19.842</b>	<b>208.316</b>	<b>8.766</b>	<b>1.284</b>	<b>238.208</b>



De PPS-vorderingen betreffen nog te ontvangen vergoedingen uit hoofde van concessieovereenkomsten in Nederland. De looptijd van de diverse PPS-vorderingen is ca. 25 jaar. Het merendeel heeft een looptijd langer dan 5 jaar.

<b>4. Vorderingen</b>	30-06-2011	31-12-2010
Vorderingen op gelieerde ondernemingen	0	41
Handelsdebiteuren	297.570	281.791
Nog te factureren inzake afgesloten projecten	14.438	7.115
Nog te factureren inzake onderhanden projecten	189.325	138.661
Geassocieerde deelnemingen	3	8
Rente	1.221	516
Winstbelastingvorderingen	1.170	1.374
Belastingen en premies soc. verzekeringen	655	3.896
Overige vorderingen	43.856	51.651
Overlopende activa	28.235	48.312
	<b>576.473</b>	<b>533.365</b>
<b>5. Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	30-06-2011	31-12-2010
Banken	87.753	169.396
Kassen	81	39
	<b>87.834</b>	<b>169.435</b>
Schulden aan kredietinstellingen:		
Onderdeel van het cash management systeem van de groep	60.559	34.982
Geen onderdeel van het cash management systeem van de groep	732	1.964
	<b>61.291</b>	<b>36.946</b>
<b>Ten behoeve van het kasstroomoverzicht:</b>		
Geldmiddelen en kasequivalenten	87.834	169.435
Af: Schulden aan kredietinstellingen onderdeel van het cash management systeem van de groep	60.559	34.982
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december	<b>27.275</b>	<b>134.453</b>

Op banktegoeden wordt een marktconforme rente vergoed.

Het bedrag aan geldmiddelen en kasequivalenten omvat banktegoeden, deposito's en kassaldi. Bankschulden die direct opeisbaar zijn en die een integraal onderdeel uitmaken van het cash management systeem van de onderneming worden onder de geldmiddelen en kasequivalenten opgenomen in de kasstroomoverzichten.

In de liquide middelen zijn begrepen geldmiddelen van aannemerscombinaties en opdrachtgevers ad. €30,6 mln. (2010: €36,2 mln.) en geldmiddelen die zijn ontvangen op geblokkeerde rekeningen ad. €1,6 mln. (2010: €1,7 mln.).

De geldmiddelen opgenomen in aannemerscombinaties betreffen geldmiddelen in samenwerkingsverbanden waarbij contractueel is vastgelegd dat niet vrij mag worden beschikt over de liquide middelen.

De geldmiddelen ontvangen op geblokkeerde rekeningen betreffen met name de in het kader van de Wet ketenaansprakelijkheid aan te houden G-rekeningen. De overige liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking.

## 6. Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

### Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per 30 juni 2011 €10.000.000 bestaande uit 100.000.000 aandelen A en B van elk €0,10. Het geplaatst en volgestort kapitaal bedraagt 44.942.050 aandelen elk €0,10 groot.

Het geplaatst kapitaal bestaat per 30 juni 2011 uit €2.695.307 aandelen A en €1.798.898 aandelen B. Voor aandelen B is, in tegenstelling tot aandelen A, geen beursnotering aangevraagd. Er is geen verschil in zeggenschap of winstrechten tussen de aandelen A en B.

Het keuzedividend 2010 dat in juni 2011 is uitgekeerd heeft geresulteerd in 258.464 nieuwe aandelen A en 178.109 nieuwe aandelen B met een nominale waarde van €0,10 per aandeel A of B en een koers van €5,114.

De statuten van de vennootschap bepalen dat aandelenuitgifte geschiedt ingevolge een directiebesluit.

De vennootschap mag volgestorte eigen aandelen verkrijgen, doch slechts om niet. Verrijking anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien de algemene vergadering de directie daartoe heeft gemachtigd.

### Dividend

In 2011 werd een keuzedividend beschikbaar gesteld van €0,05 per aandeel in contanten of, op basis van het gemiddelde van de slotkoersen in de periode 2 maart tot en met 15 maart 2011 ad. €5,114, van één aandeel per 100 aandelen. De datum ex-dividend was 1 juni 2010, betaling van het dividend heeft plaatsgevonden op 9 juni 2011.

## 7. Langlopende schulden

	30-06-2011	31-12-2010
Langlopende schulden incl. kortlopend deel	371.107	369.422
Af:		
Kortlopend deel langlopende schulden	(73.483)	(62.318)
Langlopende schulden	297.624	307.104
Hypothecaire lening Oranje C.V.	1.491	1.612
Financiering materiële vaste activa	46	66
Hypothecaire lening Becker	512	535
Term loan	39.021	40.000
Deferred koopsom Strukton	-	8.100
Schulden financiering vastgoed projecten	5.851	4.546
Bankfinancieringen	47.935	62.674
Financiële derivaten	21.087	22.737
Leaseverplichtingen	38	6
Non-recourse PPS-financiering	174.384	159.941
Overige langlopende schulden	7.259	6.887
	297.624	307.104

Door het proportioneel consolideren van de PPS-projecten, bedraagt de langlopende non-recourse PPS-financiering €174,4 mln. (2010: €159,9 mln.).

<b>8. Overige kortlopende schulden</b>	30-06-2011	31-12-2010
Schulden aan kredietinstellingen	61.291	36.946
Aflossingsverplichtingen	73.483	62.318
Schulden aan gelieerde ondernemingen	335	756
Schulden inzake andere belastingen en premies	49.589	70.637
Pensioenverplichtingen	1.511	2.086
Deferred koopsom Strukton	8.100	-
Earn-out	6.435	-
Overige schulden	55.143	70.788
Overlopende passiva	91.439	107.081
	<u>347.326</u>	<u>350.612</u>

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar. Gegeven het kortlopende karakter is de boekwaarde bij benadering gelijk aan de reële waarde.

De overige schulden en overlopende passiva bestaan voor een groot deel uit nog te ontvangen facturen voor afgesloten werken.

De uitgestelde koopsom Strukton betreft een uitgestelde betaling van €8.100.000 tot 30 april 2012.

### **9. Financiële instrumenten**

De belangrijkste financiële instrumenten van de Groep omvatten bankleningen en -kredieten en geldmiddelen en kasequivalenten. De Groep maakt daarnaast gebruik van interest rate swaps en inflatieswaps om de rente- en inflatierisico's uit hoofde van concern- en projectfinancieringen af te dekken. De belangrijkste doelstelling van de financiële instrumenten is financiering aan te trekken voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep. Verder bestaan verschillende andere financiële vaste activa en passiva, zoals handelsvorderingen en schulden aan leveranciers, die direct voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Er zijn geen derivaten en geen financiële instrumenten voor handelsdoeleinden.

Alle financiële activa en verplichtingen met uitzondering van de op reële waarde gewaardeerde PPS-vorderingen, annuïtaire lening en derivaten, zijn gewaardeerd conform de categorie "leningen en vorderingen" zoals bedoeld in IAS39.

De financiële instrumenten zijn niet gewijzigd ten opzichte van ultimo 2010, met uitzondering van het valutarisico op de lange termijninvestering in Antea USA Inc. (voorheen Delta Environmental Consultants Inc.), dat begin 2011 is ingedekt tegen een EUR/USD koers van 1,35.

## 10. Gesegmenteerde informatie

De indeling naar hoofdsegmenten van de Groep is gewijzigd om aan te blijven sluiten bij de organisatiestructuur van de Groep. De omzet- en resultaatverdeling alsmede de balanspostenverdeling op basis van de hoofdsegmenten van de onderneming is als volgt:

In miljoenen euro's	Advies- en ingenieurs- diensten		Rail		Civiel		Bouw		TB en Inst. mngt.		Overig		Eliminaties		Totaal	
<b>Over het eerste halfjaar: *)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Netto omzet (extern)	<b>151,0</b>	146,4	<b>244,1</b>		<b>136,9</b>		<b>58,8</b>		<b>110,6</b>		<b>59,8</b>	59,9			<b>761,2</b>	206,3
Tussen segmenten	<b>4,2</b>	3,5	<b>2,9</b>		<b>3,0</b>		<b>13,0</b>		<b>7,1</b>		<b>3,7</b>	1,1	<b>-33,9</b>	-4,6		
Netto winst	<b>3,6</b>	5,2	<b>0,5</b>		<b>3,2</b>		<b>0,8</b>		<b>1,2</b>		<b>-2,3</b>	-0,7			<b>7,0</b>	4,5
Totaal activa	<b>192,2</b>	163,3	<b>347,4</b>		<b>223,9</b>		<b>229,4</b>		<b>229,7</b>		<b>81,4</b>	104,8	<b>-47,0</b>	7,9	<b>1.257,0</b>	276,0

Geografisch is de spreiding als volgt:

In miljoenen euro's	Nederland		Overig Europa		VS		Columbia		Totaal	
<b>Over het eerste halfjaar: *)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Netto omzet	<b>586,2</b>	127,1	<b>138,3</b>	44,2	<b>29,6</b>	35,0	<b>7,1</b>		<b>761,2</b>	206,3
Totaal activa	<b>990,0</b>	171,9	<b>223,9</b>	68,9	<b>29,2</b>	35,2	<b>13,9</b>		<b>1.257,0</b>	276,0

\*) Geen accountantscontrole toegepast.

## 11. Verbonden partijen

Centric B.V. met haar deelnemingen is als verbonden partij geïdentificeerd. Centric B.V. is met haar 79,22% belang in Oranjewoud N.V. de ultieme houdstermaatschappij van de vennootschap.

De verbonden partijen van de Groep bestaan uit de associates, de bestuurders en andere verbonden partijen.

De aankopen van verbonden partijen zijn geschied tegen normale marktprijzen en betreffen automatiseringsgerelateerde inkopen in 'the normal course of business' van zowel Oranjewoud N.V. als van andere bedrijven behorend tot de Groep. Het totaal bedrag van deze inkopen bedraagt in het eerste halfjaar van 2011 €1,5 miljoen (eerste halfjaar 2010: €1,5 miljoen).

De balansverhouding met andere bedrijven behorend tot de Centric-groep bedraagt per 30 juni 2011 een schuld van €0,5 miljoen (per 30 juni 2010 een schuld van €0,4 miljoen).

Openstaande saldi per ultimo halfjaar zijn niet door zakelijke zekerheden gedekt, zijn niet rentedragend en worden afgewikkeld in geld. Rekening-courantverhoudingen met buitenlandse verbonden ondernemingen zijn rentedragend en hebben een rente die beperkt afwijkt van de actuele variabele marktrente. Er zijn geen garanties verstrekt of ontvangen voor de vorderingen op of de schulden aan verbonden partijen.

De achtergestelde lening van verbonden partij Centric ad. €29,5 miljoen is voor €0,5 miljoen kortlopend. De rente op de lening is 5,5%. De lening loopt tot eind oktober 2014.

## 12. Afschrijvingen

De afschrijvingen bestaan uit afschrijvingen op immateriële vaste activa (amortisatie) en uit afschrijvingen op materiële vaste activa. De amortisatie is ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 fors gestegen door afschrijvingen op immateriële vaste activa voortvloeiend uit de overname van Strukton Groep N.V. per 29 oktober 2010. De opbouw is als volgt:

	2011	2010
Immateriële vaste activa (amortisatie)	11.743	3.298
Materiële vaste activa	12.233	2.977
	<u>23.976</u>	<u>6.275</u>

## 13. Financiële baten en lasten

	2011	2010
<u>Financiële baten:</u>		
Rentebaten	1.404	177
Oprenting financiële vaste activa	6.078	-
Resultaat beleggingen	843	-
Koerswinsten	60	448
Mutatie reële waarde PPS-vorderingen	578	-
Mutatie derivaten	1.148	-
	<u>10.111</u>	<u>625</u>
<u>Financiële lasten:</u>		
Rentelasten bankschulden en gelieerde maatschappijen	(12.599)	(279)
	<u>(12.599)</u>	<u>(279)</u>
Saldo financiële baten en lasten	<u>(2.488)</u>	<u>346</u>

## 14. Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen

	2011	2010
Construzione Linee Ferroviarie S.p.A.	1.601	-
	<u>1.601</u>	<u>-</u>

## 15. Belastingen

De verantwoorde vennootschapsbelasting wijkt af van het bedrag dat in theorie verschuldigd zou zijn bij hantering van het nominale belastingtarief. De relatief lage druk wordt met name verklaard door een belastingbate van €1,5 miljoen ten gevolge van het genomen liquidatieverlies bij ICC Gent.

## 16. Gebeurtenissen na balansdatum

### Financiering

Als onderdeel van de totale financiering van de Strukton overname is Oranjewoud N.V. een brugfinanciering van €40 miljoen aangegaan. Het voornemen was deze brugfinanciering met een publieke aandelenemissie af te lossen en zo het eigen vermogen en de solvabiliteit van de onderneming te versterken. Gezien de huidige situatie op de aandelenmarkten is een publieke aandelenemissie en het doorzetten van dit voornemen op dit moment niet haalbaar. Oranjewoud N.V. heeft daarom met betrokken partijen een alternatief uitonderhandeld, dat binnenkort geëffectueerd zal worden.

Dit alternatief komt erop neer dat de brugfinanciering wordt afgelost, deels door een onderhandse plaatsing van aandelen van €30 miljoen bij de grootaandeelhouder Centric B.V. en deels door een aflossing van €10 miljoen door Oranjewoud N.V.

Om Oranjewoud N.V. in staat te stellen om de brugfinanciering af te lossen, heeft Centric B.V. inmiddels €25 miljoen verstrekt als lening aan Oranjewoud N.V. Per eind augustus heeft Oranjewoud N.V. €30 miljoen afgelost op de bruglening. Naast de eerder genoemde lening van Centric B.V. heeft de onderneming €5 miljoen uit eigen liquide middelen aangewend voor deze aflossing. De nieuwe lening van €25 miljoen en de achtergestelde lening van Centric B.V. van €25 miljoen zullen binnenkort worden omgezet in aandelen Oranjewoud N.V. Het restant van de bruglening van €10 miljoen zal in april 2012 worden afgelost. Oranjewoud N.V. zal voor de aflossing €5 miljoen uit eigen middelen beschikbaar stellen en daarnaast de opbrengst van een aandelenplaatsing van €5 miljoen bij Centric B.V. Na genoemde transacties is €55 miljoen als nieuw aandelenkapitaal ingebracht in Oranjewoud N.V., zoals reeds eerder is aangekondigd. Verdere details van de onderhandse plaatsing zullen binnenkort worden verstrekt via een separaat persbericht.

## AANDEELHOUDERSINFORMATIE

### Wet Melding Zeggenschap

Tot en met 30 juni 2011 zijn de volgende meldingen van aandelenbezit ontvangen:

- Centric B.V. 79,22%
- Project Holland Fonds 12,49%

Centric B.V. is volledig eigendom van Stichting Administratiekantoor Centric van Gerard Sanderink.

### Mutatieoverzicht geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bestaat per 30 juni 2011 en per 31 december 2010 uit 100.000.000 gewone aandelen van €0,10.

	2011	2010
	<hr/>	<hr/>
Stand per 1 januari	44.505.477	36.171.723
Emissie februari 2010	0	2.000.000
Dividenduitkering (stockdividend)	436.573	778.198
	<hr/>	<hr/>
Stand per 30 juni	44.942.050	38.949.921
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
PHF oktober 2010		5.555.556
		<hr/>
Stand per 31 december		44.505.477
		<hr/> <hr/>

**Voor meer informatie:**

Oranjewoud N.V.

De heer ir. G.P. Sanderink

Algemeen directeur

Telefoon: (0182) 64 80 00

De heer P.G. Pijper

CFO

Telefoon: (036) 530 81 91

**Over Oranjewoud N.V.**

Oranjewoud N.V., topholding van Strukton Groep, Antea Group en Advies- en Ingenieursbureau Oranjewoud, is een beursgenoteerde onderneming waarin nationaal en internationaal opererende bedrijven zijn ondergebracht. De tot Oranjewoud N.V. behorende ondernemingen verrichten activiteiten op het gebied van civiele infrastructuur, rail, gebouwen, milieu, ruimtelijke ontwikkeling en recreatie. Hierbij wordt het gehele traject van studie, advies, ontwerp, planvoorbereiding en directievoering tot realisatie, beheer en exploitatie verzorgd.

Oranjewoud N.V. is genoteerd aan de officiële Markt van Euronext NV te Amsterdam en is voor 79,20% in handen van Centric B.V. Ze telt ongeveer 9.500 medewerkers met een omzet van €1,8 miljard in 2010.

Meer informatie vindt u op [www.oranjewoud.nl/ir](http://www.oranjewoud.nl/ir)