

- Persbericht -

## Oranjewoud N.V. halfjaarcijfers 2015

### Netto resultaat en Ebitda verbeterd; Oranjewoud schrijft zwarte cijfers.

- bedrijfsopbrengsten fractioneel gedaald (-1,5%) naar € 919,2 miljoen (2014: € 933,3 miljoen)
- operationeel resultaat (ebitda) met 1,3% fractioneel gestegen naar € 23,5 miljoen (2014: € 23,2 miljoen)
- orderportefeuille met 8,2% (€ 260,2 miljoen) duidelijk toegenomen tot € 3.415,5 miljoen
- amortisatie (non cash) gering gedaald (-3,7%) tot € 6,0 miljoen (2014: € 6,3 miljoen)
- netto resultaat verbeterd tot € 1,1 miljoen winst, eerste halfjaar 2014 € 0,7 miljoen verlies
- geen prognose voor tweede halfjaar en geheel 2015

### Kerncijfers

	2015	2014
<b>Resultaat (bedragen x € 1 mln.)</b>	<b>Halfjaar</b>	<b>Halfjaar</b>
Bedrijfsopbrengsten	919,2	933,3
Ebitda	23,5	23,2
Amortisatie	6,0	6,3
Netto resultaat (na belasting)	1,1	-0,7
Netto resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders Oranjewoud	1,2	0,1
<b>Medewerkers (headcount)</b>		
Aantal ultimo eerste halfjaar	9873	10276
<b>Orderportefeuille (x € 1 mln.)</b>		
Totaal ultimo eerste halfjaar	3.415,5	3.155,3
<b>Vermogen (bedragen x € 1 mln.)</b>	<b>30-06-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Eigen vermogen (EV)	218,2	206,5
Totaal vermogen (TV)	1.573,0	1.467,3
EV/TV	13,9%	14,1%

Deze cijfers zijn ontleend aan de administratie van Oranjewoud N.V. Op deze cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

## Algemeen

Oranjewoud N.V., topholding van Strukton Groep en Antea Group, 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, railsystemen, techniek en gebouwen, milieu, ruimtelijke ontwikkeling, water en recreatie. Hierbij wordt het gehele traject van studie, advies, ontwerp, planvoorbereiding en directievoering tot realisatie, beheer en exploitatie verzorgd.

Oranjewoud N.V. (Oranjewoud) is een toonaangevend partner bij het ontwikkelen en toepassen van duurzame en integrale oplossingen voor alle facetten van onze leefomgeving, waarin we wonen, werken, recreëren en reizen.

Oranjewoud N.V. heeft voor de middellange termijn vier strategische groeisectoren gedefinieerd. Dit zijn Infrastructuur, Milieu, Ruimtelijke Ontwikkeling en Water.

Het operationele resultaat in het eerste halfjaar van 2015 is ordegrrootte gelijk aan dat van 2014. De samenstelling is echter wel verschillend. In het segment Advies- en ingenieursdiensten was jaar op jaar geen verandering. In de segmenten Railsystemen en Techniek en gebouwen nam het operationele resultaat fors toe. Helaas moest het segment Civiele infrastructuur een stapje terug doen, met name als gevolg van noodzakelijke reorganisatiekosten. De definitieve overeenkomsten met Ballast Nedam inzake de A2 Ondertunneling Maastricht en A15 Maasvlakte-Vaanpein projecten, die voortvloeien uit de intentieovereenkomst van eind april 2015, zijn nog niet getekend. Afronding van dit proces wordt op korte termijn verwacht.

Ook de claim- en meerwerkwaardering inzake het project A15 Maasvlakte-Vaanplein wacht nog op een uitspraak van de Commissie van Deskundigen in enkele belangrijke dossiers. In het eerste halfjaar van 2015 zijn nog geen positieve effecten uit hoofde van de claims en meerwerk inzake het A15-project in het resultaat verwerkt.

De omzet daalde fractioneel. Railsystemen zag de omzet in Nederland dalen, met name als gevolg van een lager dan verwacht projectenvolume. De toename van de omzet in Scandinavië kon deze afname niet volledig compenseren. Bij deze lagere omzet werd wel een 33% hoger operationeel resultaat gehaald. In het segment Civiele infrastructuur is de productie in het metroproject in Riyad op gang gekomen en dit verklaart de hogere omzet in dit segment, jaar op jaar, terwijl het project A15 Maasvlakte-Vaanplein minder bijdraagt aan de productie en richting afronding gaat.

Het netto resultaat steeg jaar op jaar van een verlies € 0,7 miljoen naar een winst van € 1,1 miljoen.

Op 1 juli 2015 heeft Strukton Rail NS Spooransluitingen overgenomen van de Nederlandse Spoorwegen. Per dezelfde datum is de naam veranderd in Strukton Rail Short Line. Voor nadere informatie wordt verwezen naar het eerder uitgebrachte [persbericht](#).

Op 12 mei 2015 is Strukton Groep met haar banken een herfinanciering overeengekomen. De documentatie is op 27 juli jl. gereed gekomen. Strukton Group is compliant ten aanzien van de met de banken overeengekomen convenanten. Ook Oranjewoud N.V. is volledig compliant ten aanzien van de overeengekomen convenanten. Oranjewoud N.V. en Strukton Groep hebben eigen financieringsarrangementen, die volledig ringfenced zijn.

## Omzet en resultaat

Oranjewoud N.V. richt zijn activiteiten op vijf segmenten.

<b>Advies- en ingenieursdiensten</b>	<b>Halfjaar</b>	<b>Halfjaar</b>
(bedragen x € 1 mln.)	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Bedrijfsopbrengsten	183,4	180,7
Ebitda	10,9	10,9
Orderportefeuille	237,5	253,9
Aantal medewerkers (ultimo)	3174	3549

Het segment **Advies- en ingenieursdiensten** (Nederland, België, Frankrijk, Verenigde Staten, Colombia en India) heeft een uitdagend eerste halfjaar achter de rug. In Colombia zijn ten gevolge van de ontwikkeling van de olieprijs de orderportefeuille en de orderintake fors gedaald. Door het eveneens fors reduceren van de capaciteit en een kostenreductie is het resultaatseffect beperkt. Ook in de Verenigde Staten zijn de gevolgen van de lage olieprijs zichtbaar. In Frankrijk zijn de marktomstandigheden voor advies- en ingenieursbureaus onverminderd uitdagend. De orderportefeuille is goed gevuld, de afname zit met name in Colombia en Frankrijk.

<b>Railsystemen</b>	<b>Halfjaar</b>	<b>Halfjaar</b>
(bedragen x € 1 mln.)	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Bedrijfsopbrengsten	290,2	314,5
Ebitda	12,5	9,4
Orderportefeuille	1.327,0	1.237,9
Aantal medewerkers (ultimo)	3534	3345

In het segment **Railsystemen** zijn de bedrijfsopbrengsten € 24,3 miljoen lager dan in de vergelijkbare periode van vorig jaar door een lager activiteitsniveau in Nederland dat deels wordt gecompenseerd door een substantiële groei van de activiteiten in Scandinavië. De ebitda ligt € 3,1 miljoen (33%) boven de vergelijkbare periode van vorig jaar door hogere winstgevendheid in Scandinavië en Italië. De ebitda van de Nederlandse bedrijven was lager door het verminderde activiteitsniveau.

Met name opvallend is de lage omzet in Nederland bij de projectenafdeling van Rail. Het door ProRail aanbestede projectenvolume is lager dan in eerste instantie was aangekondigd. Dit heeft effect op de omzet in 2015, maar ook op die van 2016. In het bijzonder heeft het uitstel van het naar de markt brengen van een aantal grote functiewijzigingsprojecten een groot effect op de korte termijn potentiële orderintake.

De orderportefeuille ligt met € 1.327 miljoen ruim boven het niveau van vorig jaar.

<b>Civiele infrastructuur</b>	<b>Halfjaar</b>	<b>Halfjaar</b>
(bedragen x € 1 mln.)	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Bedrijfsopbrengsten	273,3	247,3
Ebitda	-2,5	2,8
Orderportefeuille	1.564,7	1.400,9
Aantal medewerkers (ultimo)	1376	1548

In het segment **Civiele infrastructuur** zijn de bedrijfsopbrengsten € 26 miljoen hoger dan in de vergelijkbare periode van 2014, met name als gevolg van de productie op het metroproject in Riyad. Het activiteitsniveau in Nederland nam af door lagere productie op het A15-project. Tevens ligt het activiteitsniveau lager als gevolg van het feit dat er een strategische focus is aangebracht in dit segment, waarbij wordt weggebleven bij tenders waar de prijs allesbepalend is voor gunning. De ebitda ligt € 5,3 miljoen onder 2014, met name als gevolg van hogere reorganisatiekosten in Nederland. De marktomstandigheden in Nederland blijven onveranderd moeilijk en maken aanpassingen aan de organisatie noodzakelijk.

Het metroproject in Riyad is in uitvoering en draagt positief bij aan het resultaat. Als gevolg van door de opdrachtgever geïnitieerde wijzigingen zal het project mogelijk een langere uitvoeringsperiode hebben dan oorspronkelijk gepland. Dit zal geen gevolgen hebben voor het geprognosticeerde projectresultaat.

De orderportefeuille bedraagt € 1.565 miljoen, waarvan € 1.144 miljoen betrekking heeft op het project in Riyad.

<b>Techniek en Gebouwen</b>	<b>Halfjaar</b>	<b>Halfjaar</b>
(bedragen x € 1 mln.)	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Bedrijfsopbrengsten	155,0	173,0
Ebitda	2,2	-0,5
Orderportefeuille	265,1	240,0
Aantal medewerkers (ultimo)	1618	1655

In het segment **Techniek en Gebouwen** zijn de bedrijfsopbrengsten € 18,0 miljoen lager dan in de vergelijkbare periode van 2014 door een lager activiteitsniveau bij Worksphere in Nederland. De ebitda ligt € 2,7 miljoen hoger dan vorig jaar door hogere marges en lagere kosten. De orderportefeuille bedraagt € 265 miljoen en ligt boven vorig jaar. Recent is de financial close van het PPS-project Kazerne De Knoop bereikt, waarin in een consortium met Ballast Nedam en Facilicom wordt samengewerkt. Voor nadere informatie wordt verwezen naar het [persbericht](#) inzake de definitieve gunning van dit project.

<b>Overig</b>	<b>Halfjaar</b>	<b>Halfjaar</b>
(bedragen x € 1 mln.)	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Bedrijfsopbrengsten	17,3	17,8
Ebitda	0,4	0,6
Orderportefeuille	21,3	22,6
Aantal medewerkers (ultimo)	171	179

In het segment **Overig**, bestaande uit Sport, Detachering en Overig, liggen de bedrijfsopbrengsten gering onder het niveau van het eerste halfjaar van 2014. Het ebitda resultaat blijft achter door het later op gang komen van de Sport markt.

### **Seizoensinvloeden**

Met name in de segmenten Railsystemen, Civiele infrastructuur en Techniek en Gebouwen en bij Realisatie als onderdeel van het segment Advies- en ingenieursdiensten en Sport 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.

### **Balans en kasstromen**

De solvabiliteit is nagenoeg onveranderd gebleven en was ultimo het eerste halfjaar 2015 is 13,9%. Ultimo 2014 was de solvabiliteit 14,1%. De kasstromen en de kaspositie zijn in lijn met de verwachtingen.

### **Financiering en aandelenkapitaal**

#### *Financiering*

Voor de overname van Strukton Groep N.V. is in 2010 financiering aangetrokken door Oranjewoud N.V. en zijn tevens de toen bij Strukton aanwezige kredietfaciliteiten geherfinancierd. De looptijd van deze financieringen bedroeg drie jaar en eindigde op 29 oktober 2013. Per 1 augustus 2013 zijn voor zowel Oranjewoud N.V. als voor Strukton Groep N.V. (Strukton) nieuwe financieringsovereenkomsten afgesloten met de banken Rabobank, ABN-Amro en NIBC. De financieringsarrangementen hebben een looptijd van vier jaar en eindigen op 31 juli 2017 en zijn afgesloten tegen marktconforme voorwaarden. Op 12 mei 2015 is een herfinanciering overeengekomen met de Strukton banken. De hoofdlijnen van deze financiering zijn:

- Looptijd tot en met 30 april 2017
- Geen verplichte aflossingen tot de einddatum
- Term loan van 40 miljoen euro
- Werkkapitaalfaciliteit van 75 miljoen euro
- Gecommitteerde bankgarantielijnen ter grootte van 400 miljoen euro, waarvan 248 miljoen euro voor het metroproject in Riyad Saoedi-Arabië.

#### *Aandelenkapitaal*

Op 6 maart 2015 heeft Oranjewoud N.V. zijn eigen vermogen vergroot middels een onderhandse emissie van 1.855.288 aandelen B. Dit ter versterking van het vermogen en de kapitaalbehoefte van de vennootschap. De aandelen zijn uitgegeven aan Sanderink Investments B.V. tegen het gemiddelde van de slotkoersen in de periode 17 februari 2015 tot en met 4 maart 2015. De uitgiftekoers is 5,39 euro per aandeel. Voor de aandelen B wordt geen beursnotering aangevraagd. Door het plaatsen van aandelen B door Oranjewoud N.V. bij Sanderink Investments B.V., zoals hierboven beschreven, neemt het belang van Sanderink Investments toe van 95,56% tot 95,70%.

#### *Bankconvenanten*

Oranjewoud N.V. was in het eerste halfjaar van 2015 compliant ten aanzien van de met de banken overeengekomen convenanten. Strukton Groep N.V. (Strukton) heeft zijn eigen financieringsarrangement dat volledig ringfenced is van de financiering van Oranjewoud N.V. Op 12 mei 2015 is een herfinancieringsarrangement overeengekomen met de Strukton banken. Per die datum is een waiver ontvangen voor alle belangrijke non compliances uit de bestaande leningdocumentatie. Op 27 juli jl. is de nieuwe leningdocumentatie afgerond.

De belangrijkste convenanten voor de Strukton Groep financiering zijn:

Voor 2015:

- Vastgestelde minimum EBITDA voor de Credit Base (de Nederlandse Strukton bedrijven) en de gehele Strukton Groep (exclusief het metroproject in Riyad), met een maximale afwijking van 20%; en
- Minimum liquiditeit convenant

Oranjewoud N.V. is per 30 juni 2015 compliant ten aanzien van de met de banken overeengekomen convenanten. Dit geldt voor alle convenanten binnen de Groep.

### **Risico's**

De beschrijving van de belangrijkste risico's is opgenomen in het jaarverslag 2014. De inschattingen in dit halfjaarbericht zijn gelijk aan die die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2014.

### **Vooruitzichten**

Het bestuur van Oranjewoud N.V. doet geen uitspraak over omzet en resultaat voor het gehele jaar 2015.

### **Bestuurdersverklaring**

Op de halfjaarrekening is geen accountantscontrole toegepast.

Het bestuur verklaart dat, voor zover haar bekend:

- de halfjaarrekening 2015 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van Oranjewoud N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het halfjaarbericht van de raad van bestuur een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist ingevolge artikel 5:25d leden 8 en 9 van de wet op het financieel toezicht.

Namens de Raad van Bestuur

G.P. Sanderink

31 augustus 2015

<b>VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS</b>				
(in duizenden euro's)				
	<b>30-06-2015 *)</b>		<b>31-12-2014</b>	
<b>Vaste activa</b>				
Immateriële vaste activa (1)	<b>104.710</b>		100.603	
Materiële vaste activa (2)	<b>185.957</b>		188.328	
Vastgoedbeleggingen	<b>9.564</b>		9.657	
Geassocieerde deelnemingen	<b>22.919</b>		29.960	
Overige financiële vaste activa (3)	<b>36.401</b>		34.518	
Uitgestelde belastingvorderingen	<b>48.425</b>		44.826	
		<b>407.976</b>		407.892
<b>Vlottende activa</b>				
Voorraden	<b>34.650</b>		33.381	
Vorderingen (4)	<b>943.342</b>		861.607	
Geldmiddelen en kasequivalenten (5)	<b>187.042</b>		164.421	
		<b>1.165.034</b>		1.059.409
<b>Totaal activa</b>		<b>1.573.010</b>		1.467.301
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>	<b>218.247</b>		206.501	
Minderheidsbelangen	<b>463</b>		454	
<b>Groepsvermogen (6)</b>		<b>218.710</b>		206.955
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Uitgestelde personeelsbeloningen	<b>47.205</b>		45.546	
Voorzieningen	<b>17.252</b>		21.483	
Uitgestelde belastingverplichtingen	<b>12.182</b>		13.285	
Achtergestelde leningen	<b>10.000</b>		-	
Langlopende schulden (7)	<b>151.749</b>		112.010	
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>238.388</b>		192.324
<b>Kortlopende schulden</b>				
Handelscrediteuren	<b>335.445</b>		384.558	
Schulden aan kredietinstellingen	<b>182.099</b>		88.124	
Onderhanden projecten	<b>241.372</b>		199.665	
Verschuldigde winstbelasting	<b>4.352</b>		7.798	
Voorzieningen	<b>8.155</b>		9.645	
Overige kortlopende schulden (8)	<b>344.489</b>		378.232	
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>1.115.912</b>		1.068.022
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.573.010</b>		1.467.301
*) Geen accountantscontrole toegepast.				

<b>GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING</b>			
(in duizenden euro's)			
		<b>2015</b>	2014
<b>Over het eerste halfjaar: *)</b>			
Netto omzet		<b>919.178</b>	933.235
Overige bedrijfsopbrengsten		<b>31</b>	29
<b>Som der bedrijfsopbrengsten (10)</b>		<b>919.209</b>	933.264
Projectkosten van derden		<b>(447.548)</b>	(472.216)
<b>Toegevoegde Waarde</b>		<b>471.661</b>	461.048
Personeelskosten		<b>(365.886)</b>	(365.217)
Overige bedrijfskosten		<b>(82.285)</b>	(72.641)
Afschrijvingen (12)		<b>(19.757)</b>	(20.465)
<b>Totaal bedrijfskosten</b>		<b>(467.928)</b>	(458.323)
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>3.733</b>	2.725
Financieringsopbrengsten (13)		<b>2.285</b>	829
Financieringskosten (13)		<b>(7.123)</b>	(5.098)
Saldo financiële baten en lasten (13)		<b>(4.838)</b>	(4.269)
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen (14)		<b>1.345</b>	646
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>240</b>	(898)
Belastingen (15)		<b>899</b>	238
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>1.139</b>	(660)
<b>Toe te rekenen aan:</b>			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		<b>1.162</b>	57
Minderheidsbelangen		<b>(23)</b>	(717)
<b>RESULTAAT PER AANDEEL (in euro's)</b>			
Netto resultaat per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (gewoon en verwaterd)		0,02	0,00
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen		58.077.422	56.878.147
*) Geen accountantscontrole toegepast.			

<b>GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN</b>			
(in duizenden euro's)			
<b>Over het eerste halfjaar: *)</b>	<b>2015</b>		<b>2014</b>
Resultaat na belastingen	<b>1.139</b>		(660)
<u>Totaalresultaat te reclassificeren naar winst en verlies in volgende perioden</u>			
Mutaties in reële waarde van derivaten voor hedge accounting	<b>(67)</b>		(157)
Winstbelasting effect	17		39
	<b>(50)</b>		(118)
Koersverschillen vreemde valuta	<b>634</b>		(1.048)
Winstbelasting effect	-		-
	<b>634</b>		(1.048)
<b>Totaalresultaat te reclassificeren naar winst en verlies in volgende perioden</b>	<b>584</b>		(1.166)
Mutatie actuariële reserve	-		-
Winstbelasting effect	-		-
<b>Totaalresultaat niet te reclassificeren naar winst-en-verlies in volgende perioden</b>	<b>-</b>		-
<b>Totaalresultaat over de verslagperiode</b>	<b>1.723</b>		(1.826)
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders Oranjewoud	<b>1.746</b>		(1.109)
Minderheidsbelangen	<b>(23)</b>		(717)
<b>Totaalresultaat over de verslagperiode</b>	<b>1.723</b>		(1.826)
*) Geen accountantscontrole toegepast.			



<b>GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN</b>											
<b>(in duizenden euro's)</b>											
<b>Groepsvermogen</b>	Toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij								Minderheidsbelangen	Totaal	
	Geplaatst kapitaal	Agio-reserve	Reserve omrekeningsverschillen	Wettelijke reserve deelnemingen	Afdekkingsreserve	Actuariële reserve	Ingehouden winsten	Resultaat boekjaar			Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2014	5.688	173.495	1.101	758	(1.883)	(3.765)	84.693	(13.293)	246.794	427	247.221
Winstinhouding 2013	-	-	-	-	-	-	(13.293)	13.293	-	-	-
	5.688	173.495	1.101	758	(1.883)	(3.765)	71.400	-	246.794	427	247.221
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	57	57	(717)	(660)
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(1.048)	-	(118)	-	-	-	(1.166)	-	(1.166)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	(1.048)	-	(118)	-	-	57	(1.109)	(717)	(1.826)
Reclassificatie naar verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	740	740
Stand per 30 juni 2014 *)	5.688	173.495	53	758	(2.001)	(3.765)	71.400	57	245.685	450	246.135
Stand per 1 januari 2015	5.688	173.495	(304)	893	(6.021)	(11.577)	71.265	(26.938)	206.501	454	206.955
Uitgifte aandelen	185	9.815	-	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Winstinhouding 2014	-	-	-	-	-	-	(26.938)	26.938	-	-	-
	5.873	183.310	(304)	893	(6.021)	(11.577)	44.327	-	216.501	454	216.955
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	1.162	1.162	(23)	1.139
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	634	-	(50)	-	-	-	584	-	584
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	634	-	(50)	-	-	1.162	1.746	(23)	1.723
Reclassificatie naar verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32	32
Stand per 30 juni 2015 *)	5.873	183.310	330	893	(6.071)	(11.577)	44.327	1.162	218.247	463	218.710
*) Geen accountantscontrole toegepast.											

<b>GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT</b>				
(in duizenden euro's)				
<b>Over het eerste halfjaar: *)</b>		<b>2015</b>		2014
Resultaat na belastingen		<b>1.139</b>		(660)
Mutaties zonder kasstroom:				
Resultaat van geassocieerde deelnemingen		<b>(1.345)</b>		(646)
Winstbelastingen		<b>(899)</b>		(238)
Financiële baten en lasten		<b>4.838</b>		4.269
Afschrijvingen en resultaat bij verkoop materiële vaste activa		<b>19.757</b>		20.465
Mutatie in voorzieningen		<b>5.984</b>		1.746
Kasstroom uit operationele activiteiten voor mutaties in werkkapitaal		<b>29.474</b>		24.936
Mutaties in werkkapitaal:				
Crediteuren		<b>(49.439)</b>		(31.883)
Overige kortlopende schulden		<b>(6.785)</b>		5.505
Voorraden		<b>(1.244)</b>		(3.559)
Onderhanden projecten		<b>(40.073)</b>		(47.826)
Handelsdebiteuren		<b>78.386</b>		4.273
Overige vorderingen en overlopende activa		<b>(84.758)</b>		(4.896)
Mutaties in werkkapitaal		<b>(103.913)</b>		(78.386)
Ontvangen dividend geassocieerde deelnemingen		<b>1.100</b>		716
Ontvangen rente		<b>2.246</b>		628
Betaalde winstbelastingen		<b>(2.598)</b>		(3.375)
		<b>(103.165)</b>		(80.417)
<b>Kasstroom uit gewone bedrijfsvoering</b>			<b>(73.691)</b>	(55.481)
PPS-vorderingen			-	-
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			<b>(73.691)</b>	(55.481)
Investeringsactiviteiten				
Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa		<b>(911)</b>		(1.963)
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa		<b>(8.185)</b>		(8.676)
Investeringsactiviteiten in geassocieerde deelnemingen		<b>(218)</b>		(733)
Overname deelnemingen		<b>3.818</b>		(7.300)
Desinvesteringen in materiële vaste activa, incl. overige mutaties		<b>71</b>		4.521
Mutatie overige financiële vaste activa		<b>(1.883)</b>		2.378
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>			<b>(7.309)</b>	(11.772)
Financieringsactiviteiten				
Opgenomen achtergestelde leningen		<b>10.000</b>		-
Opgenomen leningen		<b>139</b>		2.936
Aflossingen leningen		<b>(3.437)</b>		(14.356)
Betaalde rente		<b>(6.676)</b>		(3.756)
Uitgifte aandelen		<b>10.000</b>		-
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			<b>10.026</b>	(15.176)
<b>Totale netto kasstroom</b>			<b>(70.974)</b>	(82.429)
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari			<b>76.297</b>	59.799
Koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten			<b>(380)</b>	(510)
<b>Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni</b>	noot 5		<b>4.943</b>	(23.140)
*) 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 95,70% in handen van Sanderink Investments B.V. Sanderink Investments B.V. is volledig in handen van Stichting Administratiekantoor Sanderink Investments van Gerard Sanderink. Oranjewoud N.V. is actief op het gebied van advies- en ingenieursdiensten, sport- en vrijetijdsvoorzieningen, detachering, railsystemen, civiele infrastructuur, 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 2015 is op 31 augustus 2015 opgesteld door het bestuur en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van de vennootschap.

### Uitgangspunten

Het halfjaarrapport betreft een beknopt verslag en bevat niet alle informatie en toelichtingen van een jaarrekening. Het bericht dient derhalve te worden gelezen in combinatie met de jaarrekening 2014. 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 2014, met uitzondering van de wijzigingen als gevolg van nieuwe en/of gewijzigde standaarden die vanaf 1 januari 2015 toegepast worden. De jaarrekening 2014 waarin deze grondslagen integraal zijn opgenomen, is te raadplegen via de internetsite ([www.oranjewoudnvl.nl](http://www.oranjewoudnvl.nl)). Het halfjaarbericht 2015 is opgesteld onder toepassing van IAS 34 'Interim Financial Reporting'.

Wijzigingen in standaarden die effectief zijn geworden voor de verslagperiode hebben geen materiële invloed gehad op de grondslagen van de Groep.

### Risico's en schattingen

De opstelling van dit halfjaarbericht in overeenstemming met IAS 34 vereist dat het bestuur 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 2014.

### 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 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 2014.

### Seizoensinvloeden

Met name in de segmenten Railsystemen, Civiele infrastructuur en Techniek en gebouwen en bij Realisatie als onderdeel van het segment Advies- en ingenieursdiensten en Sport 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 impairmenttest toegepast, zowel op CGU-niveau, segmentniveau als op Groepsniveau. De Groep heeft derhalve in dit halfjaar geen bijzondere waardevermindering op de goodwill doorgevoerd.

#### NS Spooransluitingen

Strukton Rail heeft per 1 januari 2015 NS Spooransluitingen B.V. overgenomen van de Nederlandse Spoorwegen. NS en Strukton Rail tekenden op 1 juli 2015 het overnamecontract. Met ingang van 1 juli 2015 gaat NS Spooransluitingen B.V. verder als Strukton Rail Short Line B.V. Het bedrijf beheert en onderhoudt ruim 130 kilometer spoor en 391 wissels bij ongeveer 100 bedrijven in Nederland. De Nederlandse Spoorwegen stoot de aansluitingen tussen de bedrijfsspooren en het openbare spoorwegnet af omdat deze niet meer tot de core business behoren van de NS. Met de overname door Strukton Rail is de toekomst van de spooransluitingen veilig gesteld. De aankoop van de spooransluitingen past in de strategie van Strukton, dat de ambitie heeft het spoorvervoer aantrekkelijker te maken. Spoorvervoer biedt een duurzame oplossing voor de problemen die industrialisering en verstedelijking met zich meebrengen.

### Business Combinations

De bijdrage van de business combinations aan de bedrijfsopbrengsten en aan het resultaat vanaf de overnamedatum tot en met 30 juni 2015 is nihil.

### 2. Materiële vaste activa

In het eerste halfjaar 2015 is in materiële vaste activa geïnvesteerd voor € 8,2 miljoen (eerste halfjaar 2014 € 8,7 miljoen) en gedesinvesteerd € 0,1 miljoen (eerste halfjaar 2014 € 1,9 miljoen). Deze desinvesteringen betroffen een totale aanschafwaarde van € 3,9 miljoen (eerste halfjaar 2014 € 3,9 miljoen).

<b>3. Overige financiële vaste activa</b>	Langlo- pende vor- deringen	PPS- vorde- ringen	Beleg- gingen	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2014	24.307	36.320	3.705	64.332
Verstrekke leningen	3.051	-	-	3.051
Aflossingen leningen	(1.361)	(455)	-	(1.816)
Deconsolidatie	-	(33.957)	-	(33.957)
Oprenting	-	153	-	153
Overige mutaties	3.510	-	(755)	2.755
Boekwaarde per 31 december 2014	29.507	2.061	2.950	34.518
Boekwaarde per 1 januari 2015	29.507	2.061	2.950	34.518
Verstrekke leningen	339	-	-	339
Aflossingen leningen	-	(109)	-	(109)
Oprenting	-	35	-	35
Overige mutaties	1.618	-	-	1.618
Boekwaarde per 30 juni 2015	31.464	1.987	2.950	36.401

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 (van het bedrag van de vorderingen) heeft een looptijd langer dan vijf jaar. Onder de beleggingen is het belang in Voest Alpine Railpro B.V. van 10% verantwoord. Deze

belegging is gewaardeerd op basis van reële waarde. Deze reële waarde is vastgesteld op basis van "discounted cash flows".

<b>4. Vorderingen</b>	30-06-2015	31-12-2014
Vorderingen op gelieerde ondernemingen	60	79
Handelsdebiteuren	364.767	442.230
Nog te factureren inzake afgesloten projecten	48.576	6.414
Nog te factureren inzake onderhanden projecten	217.838	185.022
Rente	-	16
Winstbelastingvorderingen	8.834	10.992
Belastingen en premies soc. verzekeringen	6.841	5.556
Overige vorderingen	211.492	151.695
Overlopende activa	84.934	59.603
	943.342	861.607

<b>5. Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	30-06-2015	31-12-2014
Banken	187.025	164.356
Kassen	17	65
	187.042	164.421
Schulden aan kredietinstellingen:		
Onderdeel van het cash management systeem van de groep	182.099	88.124
Geen onderdeel van het cash management systeem van de groep	-	-
	182.099	88.124
<b>Ten behoeve van het kasstroomoverzicht:</b>		
Geldmiddelen en kasequivalenten	187.042	164.421
Af: Schulden aan kredietinstellingen onderdeel van het cash management systeem van de groep	182.099	88.124
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten	4.943	76.297

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 deel 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 bouwcombinaties ad. € 72,2 miljoen (2014: € 83,3 miljoen) en geldmiddelen die zijn ontvangen op geblokkeerde rekeningen ad. € 1,9 miljoen (2014: € 2,3 miljoen). Deze geldmiddelen staan niet ter vrije beschikking van de onderneming. De geldmiddelen opgenomen in bouwcombinaties 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. Groepsvermogen

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

#### Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per 30 juni 2015 € 10.000.000 bestaande uit 100.000.000 aandelen A en B van elk € 0,10. Het geplaatst en volgestort kapitaal bedraagt 58.733.435 aandelen elk € 0,10 groot.

Het geplaatst kapitaal bestaat per 30 juni 2015 uit € 2.955.307 aandelen A en € 2.918.037 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.

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 het bestuur daartoe heeft gemachtigd.

#### Dividend

Er is over het jaar 2014 geen dividend uitgekeerd.

#### Minderheidsbelangen

Strukton Railinfra Projecten B.V. heeft op 9 april 2013 zijn belang in de Italiaanse Spoorbouwers Costruzione Linee Ferroviarie S.p.A. en Uniferr S.r.L. uitgebreid van 40% naar 60%. Als gevolg van deze acquisitie heeft Oranjewoud zeggenschap verkregen over deze deelnemingen en derhalve worden zij voor 100% meegeconsolideerd. Het 40%-aandeel dat niet eigendom is van Oranjewoud wordt in eerste instantie als aandeel derden verantwoord. Per balansdatum wordt voor de reële waarde van de verplichting voortkomend uit een eventuele uitoefening van de put-optie een schuld opgenomen en wordt het respectievelijke aandeel derden niet meer als onderdeel van het groepsvermogen verantwoord.

7. Langlopende schulden	30-06-2015	31-12-2014
Langlopende schulden incl. kortlopend deel	159.906	161.785
Af:		
Kortlopend deel langlopende schulden	(8.157)	(49.775)
Langlopende schulden	151.749	112.010
Financiering materiële vaste activa	887	804
Term loan	41.340	39.673
Optie aandelen CLF	31.029	31.061
Hypothecaire lening pand Oosterhout	9.741	10.314
Schulden financiering vastgoed projecten	3.128	3.128
Bankfinancieringen	49.843	11.043
Financiële derivaten	2.432	4.165
Leaseverplichtingen	6.943	5.743
Non-recourse PPS-financiering	1.545	1.545
Overige langlopende schulden	4.861	4.534
	151.749	112.010

Omdat ultimo 2014 voor de Strukton Groep financiering niet was voldaan aan de bankconvenanten, zijn de betreffende bancaire verplichtingen per 31 december 2014 gepresenteerd onder de kortlopende schulden. Op 12 mei 2015 is een herfinanciering overeengekomen met de Strukton banken. Voor 2015 gelden convenanten met betrekking tot EBITDA en

minimum beschikbare liquiditeit. Strukton Groep is per 30 juni 2015 compliant ten aanzien van deze convenanten. Daarom zijn per 30 juni 2015 de betreffende bancaire verplichtingen gepresenteerd onder de langlopende schulden.

<b>8. Overige kortlopende schulden</b>	30-06-2015	31-12-2014
Aflossingsverplichtingen	8.157	49.775
Schulden aan gelieerde ondernemingen	722	1.666
Schulden inzake andere belastingen en premies	78.254	76.711
Pensioenverplichtingen	3.941	5.909
Overige schulden	152.613	133.039
Overlopende passiva	100.802	111.132
	344.489	378.232

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar. De overige schulden en overlopende passiva bestaan voor een groot deel uit nog te ontvangen facturen voor afgesloten werken.

### 9. Financiële instrumenten

De belangrijkste financiële instrumenten van de Groep omvatten bankleningen en -kredieten en geldmiddelen en kas-equivalenten. 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 2014.

### 10. Gesegmenteerde informatie

De omzet- en resultaatverdeling alsmede de balanspostenverdeling op basis van de segmenten van de onderneming zijn als volgt:

In miljoenen euro's	Advies- en ingenieurs-diensten		Rail		Civiel		Techniek en Gebouwen		Overig		Eliminaties		Totaal	
<b>Over het eerste halfjaar:</b>	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Bedrijfsopbrengsten (extern)	183,4	180,7	290,2	314,5	273,3	247,3	155,0	173,0	17,3	17,8			919,2	933,3
Tussen segmenten	7,8	6,1	3,7	0,9	3,2		1,8		2,4	3,1	-18,9	-10,1		
Netto winst	4,3	4,6	2,8	-0,9	-4,9	-1,5	0,1	-1,5	-1,2	-1,4			1,1	-0,7
Totaal activa	280,1	291,6	600,7	522,1	533,5	415,7	205,1	201,5	1,8	-8,8	-48,2		1.573,0	1422,1

Geografisch is de spreiding als volgt:

In miljoenen euro's	Nederland		Overig Europa		VS		Colombia		Azië		Midden Oosten		Totaal	
<b>Over het eerste halfjaar:</b>	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Bedrijfsopbrengsten	568,4	688,9	217,0	186,0	37,0	31,4	11,7	16,1	1,3	1,1	83,8	9,8	919,2	933,3
Totaal activa	825,6	894,0	448,8	378,5	45,7	36,1	19,3	24,4	3,2	2,5	230,4	86,6	1.573,0	1422,1

### 11. Verbonden partijen

Sanderink Investments B.V. met zijn deelnemingen is als verbonden partij geïdentificeerd. Sanderink Investments B.V. is met zijn 95,70% 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 2015 € 2,0 miljoen (eerste halfjaar 2014: € 2,5 miljoen). Het saldo van de openstaande vorderingen en verplichtingen als gevolg van transacties met Sanderink Investments B.V. bedraagt per 30 juni 2015 een schuld van € 0,7 miljoen (per 31 december 2014 een schuld van € 1,6 miljoen).

Openstaande saldi per ultimo halfjaar zijn niet door zakelijke zekerheden gedekt, zijn niet rentedragend en worden afgewikkeld in geld. Rekeningcourant verhoudingen 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.

### 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 2014 gering gedaald. De afschrijvingen op materiële vaste activa zijn eveneens gering gedaald als gevolg van beperkte investeringen.

De opbouw van de afschrijvingskosten is als volgt:

	2015	2014
Immateriële vaste activa (amortisatie)	6.030	6.259
Materiële vaste activa	13.727	14.206
	19.757	20.465

13. Financiële baten en lasten		2015	2014
<b>Financiële baten:</b>	Rentebaten	2.285	789
	Oprenting financiële vaste activa	-	40
		2.285	829
<b>Financiële lasten:</b>	Rentelasten bankschulden en gelieerde maatschappijen	(6.840)	(5.096)
	Koersverliezen	(283)	(2)
		(7.123)	(5.098)
<b>Saldo financiële baten en lasten</b>		<b>(4.838)</b>	<b>(4.269)</b>



<b>14. Aandeel resultaat</b>		2015	2014
<b>geassocieerde deelnemingen</b>			
	A1 Electronics Netherlands B.V.	54	92
	Aduco Holding B.V.	(93)	(271)
	APA B.V.	169	72
	Bituned B.V.	70	102
	New Sorema Ferroviaria S.p.a.	354	-
	DMI GmbH	266	247
	Edel Grass B.V.	(76)	(75)
	Eurailscout	216	58
	Exploitatiemaatschappij Komfort B.V.	188	139
	Overige	197	282
		1.345	646

#### 15. Belastingen

De verantwoorde vennootschapsbelasting wijkt af van het bedrag dat in theorie verschuldigd zou zijn bij hantering van het nominale belastingtarief. De afwijkende druk wordt met name verklaard door positieve resultaten gecombineerd met niet gewaardeerde (compensabele) verliezen bij buitenlandse deelnemingen.

#### 16. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

### AANDEELHOUDERSINFORMATIE

#### Wet Melding Zeggenschap

Tot en met 30 juni 2015 is de volgende melding van aandelenbezit ontvangen:

- Sanderink Investments B.V. 95,70%

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

#### Mutatieoverzicht geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bestaat per 30 juni 2015 en per 31 december 2014 uit 100.000.000 gewone aandelen van € 0,10.

	2015	2014
Stand per 1 januari	56.878.147	56.878.147
Dividenduitkering (stockdividend)	-	-
Emissie 6 maart	1.855.288	-
Stand per 30 juni	58.733.435	56.878.147
Mutaties tweede halfjaar 2014		-
Stand per 31 december		56.878.147