

Oranjewoud N.V. halfjaarcijfers 2010:

Omzet stijgt, winst conform verwachting

- Netto omzet gestegen met 9,5%, van €184,5 miljoen naar €202,0 miljoen
- EBITA licht gedaald met 7,1%, van €10,0 miljoen naar €9,3 miljoen
- orderportefeuille gegroeid met €12,8 miljoen tot €217,4 miljoen, een stijging van 6,3%
- solvabiliteit gestegen van 46,4% naar 49,9%
- omzet en resultaat conform verwachting, geen prognose voor tweede halfjaar
- overnameproces Strukton verloopt conform verwachting; closing verwacht in het vierde kwartaal

Kerncijfers

| | HJ 2010 | HJ 2009 | Vershil | % |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------|
| Resultaat (bedragen x €1 mln.) | | | | |
| Netto omzet | 202,0 | 184,5 | 17,5 | 9,5% |
| EBITA | 9,3 | 10,0 | -0,7 | -7,1% |
| Netto winst | 4,5 | 5,3 | -0,8 | -15,4% |
| Orderportefeuille | 217,4 | 204,5 | 12,8 | 6,3% |
| | 30-06-2010 | 31-12-2009 | Vershil | % |
| Vermogen (bedragen x €1 mln.) | | | | |
| Eigen vermogen (EV) | 137,9 | 121,4 | 16,5 | 13,6% |
| Totaal vermogen (TV) | 276,2 | 261,5 | 14,6 | 5,6% |
| EV/TV | 49,9% | 46,4% | | |
| Saldo geldmiddelen en kasequivalenten | 26,5 | 22,4 | 4,1 | 18,1% |

De markt

Oranjewoud N.V. richt haar activiteiten op drie kernsegmenten, te weten advies- en ingenieursdiensten, realisatie en detachering.

In het segment **Advies- en ingenieursdiensten** (Europa en de Verenigde Staten) nam de netto omzet op halfjaarbasis toe met €23,1 miljoen (19%). De groei in Europa bedroeg 28%. Deze groei is voor een belangrijk deel het gevolg van de overname per 1 oktober 2009 van Antea SA in Frankrijk. De Europese activiteiten lieten een aanzienlijke resultaatstijging zien. Het operationele resultaat steeg van €5,5 miljoen naar €7,3 miljoen. Het resultaat voor belastingen steeg op halfjaarbasis van €5,3 miljoen naar €6,9 miljoen. De stijging is evident in Nederland, België en Frankrijk. De operationele winst van Antea was conform verwachting. De activiteiten in Frankrijk droegen nog niet bij aan het resultaat voor belasting door amortisatie van immateriële vaste activa. De operationele winst in het eerste halfjaar van 2010 in de Verenigde Staten was €0,5 miljoen positief ten opzichte van €0,2 miljoen vorig jaar. Ook het resultaat voor belasting in de VS verbeterde van €0,7 miljoen negatief naar nihil. Hierbij moet worden aangetekend dat dit resultaat nog sterk wordt beïnvloed door de effecten van de amortisatie van immateriële activa. Daarnaast is er een positief effect van ca. €0,3 miljoen netto door euro/dollar koerseffecten.

In het kernsegment **Realisatie** daalde de omzet op halfjaarbasis fractioneel met €0,8 miljoen, een daling van 2%. Hierin zit een toename van omzet door overname per begin januari 2010 van J&E Sports B.V.

met €3,2 miljoen. Autonoom daalde de omzet derhalve met 9%. Deze omzetsdaling komt nagenoeg geheel tot stand binnen sport & leisure (internationaal). De langdurige winter, maar zeker ook de marktomstandigheden hebben tot deze daling geleid, zowel in Nederland als ook in Duitsland en Noorwegen. Het operationeel resultaat daalde van €1,4 miljoen naar €0,7 miljoen. Het resultaat voor belasting sloeg om van een winst van €0,3 miljoen naar een verlies van €0,8 miljoen.

Seizoensinvloeden binnen het kernsegment Realisatie hebben tot gevolg dat het zwaartepunt van de resultaatontwikkeling in het tweede halfjaar valt.

In het kernsegment **Detaching** is op halfjaarbasis de omzet gedaald met €4,8 miljoen (32%). De verwachting is dat zodra economisch herstel aan deze kant van de branche intreedt, dit een positief effect zal hebben op de omzet- en resultaatontwikkeling. Het bedrijfsresultaat daalde van €3,0 miljoen naar €0,8 miljoen. De winst voor belasting daalde op halfjaarbasis van €2,2 miljoen naar nihil als gevolg van de omzetsdaling.

Balans en kasstromen

De balans van Oranjewoud N.V. is sterk. De solvabiliteit is ten opzichte van 31 december 2009 toegenomen van 46,4% naar 49,9%. De stijging is het gevolg van de continue focus op werkkapitaalbeheer.

De wijze waarop de groep is gefinancierd, zal in de nabije toekomst veranderen naar aanleiding van de voorgenomen overname van Strukton Groep N.V. De strategische keuze om internationaal te groeien en de veranderende fiscale wet- en regelgeving, kunnen eveneens leiden tot andere financieringsverhoudingen binnen de groep ter optimalisering van risico- en taxmanagement doeleinden.

De kasstromen en de kaspositie zijn in lijn met de verwachtingen.

Prioriteiten

In de Verenigde Staten werkt Oranjewoud aan diversificatie van klanten en producten. De opdrachtgeversportfolio bestaat overwegend uit - wereldwijd opererende - olie- en gasbedrijven en chemische concerns. Om minder afhankelijk te zijn van deze specifieke klantengroep, wordt met name ingezet op het versterken van de marktpositie bij overheidsopdrachtgevers.

Oranjewoud N.V. richt zich verder op het beheersen van het werkkapitaal. De activiteiten rond dit thema hebben vruchten afgeworpen en worden met kracht doorgezet.

Update overname Strukton Groep N.V.

Op 23 juli 2010 heeft Oranjewoud N.V. bekend gemaakt overeenstemming te hebben bereikt met NS Groep N.V. over de overname van 100% van de aandelen van Strukton Groep N.V. Voor meer details over de overname verwijzen wij naar het door Oranjewoud N.V. uitgegeven persbericht d.d. 23 juli 2010. De voorbereidingen voor afronding van de voorgenomen transactie verlopen naar wens. De voorgenomen transactie is ter goedkeuring voorgelegd aan de relevante mededingingsautoriteiten. Voorts zal Oranjewoud N.V. spoedig een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders oproepen om de voorgenomen transactie, de voorgenomen aandelenemissie en de voorgestelde wijzigingen in de corporate governance structuur aan haar aandeelhouders voor te leggen. Naar verwachting zal de voorgenomen transactie in het vierde kwartaal van 2010 worden afgerond.

Vooruitzichten

De omzet en het resultaat voor Oranjewoud N.V. zijn in het eerste halfjaar 2010 conform verwachting. De directie van Oranjewoud N.V. geeft geen prognose ten aanzien van de ontwikkelingen in het tweede halfjaar van 2010.

Corporate Governance

Risicobeheer

Interne risicobeheersing vindt primair plaats bij de dochterondernemingen en qua verantwoordelijkheid ligt deze ook bij de dochterondernemingen. Vanuit group legal, group finance en IT vindt regelmatig interne controle plaats. Tijdens de reguliere managementoverleggen en in de de managementrapportages is risicobeheer een vast onderdeel.

Door de groeiende omvang van de groep en de geografische spreiding van de bedrijven, is het belang van risicobeheer evident. Door de group legal counsel is voor alle aangesloten bedrijven een code of conduct opgesteld voor het verantwoordelijke management. In de code of conduct worden onder meer de bevoegdheden van het verantwoordelijk management beschreven. Deze code of conduct wordt regelmatig geaudit.

De risico's voor het tweede halfjaar zullen naar verwachting niet significant afwijken van de risico's zoals ook beschreven in de jaarrekening 2009, waarbij nog geen rekening is gehouden met de subsequent event Strukton.

Gevoeligheid van resultaten

In het eerste halfjaar van 2010 lieten de Europese advies- en ingenieursdiensten een sterke performance zien, waar realisatie en detachering door marktomstandigheden achter bleven. Oranjewoud is van mening dat de combinatie van de drie kernsegmenten en de geografische spreiding van haar activiteiten voldoende mitigerend werkt ten aanzien van de risico's in relatie tot de ontwikkelingen van de groepsresultaten.

De hoge volatiliteit van de US dollar versus de euro is een risico. De overname van Delta Environmental Consultants Inc. is begin 2008 volledig gefinancierd middels een transactie in euros. De euro/dollar koers op het moment van de transactie was 1,47. Het valutarisico op deze lange termijninvestering is niet afgedekt.

Rente- en valutarisico's

Renterisico's zijn belangrijke risico's die voortvloeien uit financiële instrumenten. De renterisico's zijn vooralsnog beperkt en daarom niet afgedekt. Dit zal ten gevolge van de financiering van de overname van Strukton op korte termijn veranderen, waarbij wordt aangetekend dat de groep maatregelen zal nemen om het risico gerelateerd aan renteschommelingen te beperken. Valutarisico's zijn tevens belangrijke risico's. Op termijn is het aannemelijk dat de risico's die voortvloeien uit valutaschommelingen beheerst worden door bijvoorbeeld opties, termijntransacties en leningen, maar tot op heden is dit niet het geval.

Kapitaalstructuur

Het aandelenkapitaal van de onderneming bestaat uit aandelen A en aandelen B. De aandelen A zijn aan de beurs genoteerd (Euronext Amsterdam). Voor de aandelen B is geen beursnotering aangevraagd. Er is geen verschil in zeggenschap of winstrechten tussen de aandelen A en B. Het belang van Centric B.V. in Oranjewoud N.V. is gedurende het eerste halfjaar 2010 toegenomen tot 90,50% per 30 juni 2010 als gevolg van de in februari 2010 geëffectueerde onderhandse emissie van 2.000.000 aandelen A tegen €4,85 per aandeel (slotkoers van 7 januari 2010) alsmede als gevolg van het geheel opteren voor uitkering van stockdividend.

Voor een compleet overzicht van transacties met verbonden partijen wordt verwezen naar noot 6 van de halfjaarrekening.

Bestuurdersverklaring

De directie verklaart dat, voor zover haar bekend:

- de halfjaarrekening 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 halfjaarsverslag 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
Algemeen directeur

Gouda, 31 augustus 2010

Verkorte geconsolideerde balans

(in duizenden euro's)

| per | 30 juni 2010 ^{*)} | 31 december 2009 |
|---|----------------------------|------------------|
| Vaste activa | | |
| Immateriële vaste activa (1) | 72.376 | 70.739 |
| Materiële vaste activa (2) | 17.769 | 17.383 |
| Geassocieerde deelnemingen en joint ventures | 6.744 | 7.063 |
| | 96.889 | 95.185 |
| Vlottende activa | | |
| Vorderingen | 143.161 | 136.947 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten (3) | 36.125 | 29.405 |
| | 179.286 | 166.352 |
| Totaal activa | 276.175 | 261.537 |
| Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij (4) | 137.710 | 121.432 |
| Minderheidsbelangen | 175 | (71) |
| Totaal eigen vermogen | 137.885 | 121.361 |
| Langlopende verplichtingen | | |
| Voorzieningen | 7.379 | 7.996 |
| Latente belastingverplichtingen | 5.762 | 6.558 |
| Langlopende schulden | 2.327 | 2.542 |
| Totaal langlopende verplichtingen | 15.468 | 17.096 |
| Kortlopende schulden | | |
| Handelscrediteuren | 25.562 | 30.472 |
| Verplichtingen aan opdrachtgevers | 31.630 | 30.248 |
| Te betalen vennootschapsbelasting | 4.897 | 3.179 |
| Overige kortlopende schulden | 60.733 | 59.181 |
| Totaal kortlopende schulden | 122.822 | 123.080 |
| Totaal passiva | 276.175 | 261.537 |

*) Geen accountantscontrole toegepast. Beoordelingsverklaring verstrekt door een externe accountant.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in duizenden euro's)

| Over het eerste halfjaar *): | 2010 | 2009 |
|---|------------------|-------------|
| | <hr/> | <hr/> |
| Netto omzet (5) | 202.020 | 184.472 |
| Projectkosten van derden | (62.656) | (59.958) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Toegevoegde Waarde | 139.364 | 124.514 |
| Personeelskosten | (107.765) | (95.818) |
| Overige bedrijfskosten | (19.456) | (16.387) |
| Afschrijving | (6.049) | (4.726) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Totaal bedrijfskosten | (133.270) | (116.931) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Bedrijfsresultaat | 6.094 | 7.583 |
| Financieringsopbrengsten | 623 | 209 |
| Financieringskosten | (251) | (312) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Saldo financiële baten en lasten | 372 | (103) |
| Aandeel resultaat joint ventures en geassocieerde deelnemingen | (412) | (345) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Resultaat voor belastingen | 6.054 | 7.135 |
| Belastingen | (1.596) | (1.866) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Resultaat na belastingen | 4.458 | 5.269 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| Toe te rekenen aan: | | |
| Aandeelhouders Oranjewoud | 4.474 | 5.292 |
| Minderheidsbelangen | (16) | (23) |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| <u>Winst per aandeel (in euro's)</u> | | |
| Netto resultaat per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van Oranjewoud (gewoon en verwaterd) | 0,12 | 0,15 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 37.801.423 | 36.171.731 |

*) Geen accountantscontrole toegepast. Beoordelingsverklaring verstrekt door een externe accountant.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten

(in duizenden euro's)

| Over het eerste halfjaar *): | 2010 | 2009 |
|---|--------------|-------------|
| | <hr/> | <hr/> |
| Resultaat over de verslagperiode | 4.458 | 5.269 |
| Valuta-omrekeningsverschillen | 2.264 | (156) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Totaalresultaat over de periode tot en met 30 juni | 6.722 | 5.113 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| Toe te rekenen aan: | | |
| Aandeelhouders Oranjewoud | 6.738 | 5.136 |
| Minderheidsbelangen | (16) | (23) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Totaalresultaat over de periode tot en met 30 juni | 6.722 | 5.113 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

*) Geen accountantscontrole toegepast. Beoordelingsverklaring verstrekt door een externe accountant.

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

voor voorgestelde winstverdeling (in duizenden euro's)

| Eigen vermogen | Toe te rekenen aan aandeelhouders van Oranjewoud | | | | | | Minderheidsbelangen | Totaal |
|---|--|--------------|--------------------------------|------------------|--------------------|------------|---------------------|---------|
| | Geplaatsd kapitaal | Agio-reserve | Reserve omrekeningsverschillen | Overige reserves | Resultaat boekjaar | Sub-totaal | | |
| Boekwaarde per 1 januari 2009 | 3.617 | 87.465 | 760 | (347) | 17.186 | 108.681 | 51 | 108.732 |
| Minderheidsbelangen | - | - | - | - | - | - | (23) | (23) |
| Winstinhouding 2008 | - | - | - | 17.186 | (17.186) | - | - | - |
| | 3.617 | 87.465 | 760 | 16.839 | - | 108.681 | 28 | 108.709 |
| Resultaat boekjaar | - | - | - | - | 5.292 | 5.292 | - | 5.292 |
| Omrekeningsverschillen | - | - | (156) | - | - | (156) | - | (156) |
| Totaal gerealiseerde en onerealiseerde resultaten | - | - | (156) | - | 5.292 | 5.136 | - | 5.136 |
| Boekwaarde per 30 juni 2009 *) | 3.617 | 87.465 | 604 | 16.839 | 5.292 | 113.817 | 28 | 113.845 |
| Boekwaarde per 1 januari 2010 | 3.617 | 87.465 | 380 | 16.839 | 13.131 | 121.432 | (71) | 121.361 |
| Uitgifte aandelen | 200 | 9.500 | - | - | - | 9.700 | - | 9.700 |
| Acquisitie deelneming | - | - | - | - | - | - | 262 | 262 |
| Minderheidsbelangen | - | - | - | - | - | - | (16) | (16) |
| Dividenduitkering 2009 | 78 | (78) | - | (160) | - | (160) | - | (160) |
| Winstinhouding 2009 | - | - | - | 13.131 | (13.131) | - | - | - |
| | 3.895 | 96.887 | 380 | 29.810 | - | 130.972 | 175 | 131.147 |
| Resultaat boekjaar | - | - | - | - | 4.474 | 4.474 | - | 4.474 |
| Omrekeningsverschillen | - | - | 2.264 | - | - | 2.264 | - | 2.264 |
| Totaal gerealiseerde en onerealiseerde resultaten | - | - | 2.264 | - | 4.474 | 6.738 | - | 6.738 |
| Boekwaarde per 30 juni 2010 *) | 3.895 | 96.887 | 2.644 | 29.810 | 4.474 | 137.710 | 175 | 137.885 |

*) Geen accountantscontrole toegepast. Beoordelingsverklaring verstrekt door een externe accountant.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

| Over het eerste halfjaar *): | 2010 | 2009 |
|--|----------------|-------------|
| Resultaat na belastingen | 4.458 | 5.269 |
| Mutaties zonder kasstroom: | | |
| Resultaat van geassocieerde deelnemingen | 412 | 345 |
| Vennootschapsbelasting | 1.596 | 1.866 |
| Financiële baten en lasten | (372) | 103 |
| Afschrijvingen en resultaat bij verkoop materiële vaste activa | 6.049 | 4.726 |
| Mutatie in voorzieningen | (617) | 250 |
| Kasstroom uit operationele activiteiten voor verandering werkkapitaal | 11.526 | 12.559 |
| Mutatie in crediteuren | (5.470) | (6.594) |
| Mutatie in schulden op korte termijn | (154) | (5.053) |
| Mutatie in vorderingen en overlopende activa | (2.430) | 6.965 |
| Ontvangen rente | 182 | 300 |
| Betaalde rente | (237) | (246) |
| Betaalde vennootschapsbelasting | (735) | (2.616) |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | 2.682 | 5.315 |
| Investeringsactiviteiten | | |
| Investerings in immateriële vaste activa | (33) | (263) |
| Investerings in materiële vaste activa | (2.627) | (2.346) |
| Investerings in geassocieerde deelnemingen | 0 | (104) |
| Overname deelnemingen | (3.779) | (295) |
| Desinvesteringen in materiële vaste activa | 66 | 54 |
| Desinvesteringen in geassocieerde deelnemingen | 7 | - |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | (6.366) | (2.954) |
| Mutatie in langlopende verplichtingen (aflossingen) | (215) | (1.080) |
| Betaald dividend | (160) | - |
| Uitgifte aandelen | 9.700 | - |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | 9.325 | (1.080) |
| Netto kasstroom | 5.641 | 1.282 |
| Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari | 22.362 | 9.251 |
| Koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten | (1.541) | 113 |
| Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni | 26.462 | 10.646 |

*) Geen accountantscontrole toegepast. Beoordelingsverklaring verstrekt door een externe accountant.

TOELICHTING

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 90,50% 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 ingenieurs- en adviesdiensten, sport- en vrije tijdsvoorzieningen en detachering. De organisatie is leverancier van kwalitatief hoogwaardige diensten op het brede terrein van infrastructuur, 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 2010 is op 31 augustus 2010 opgesteld door het bestuur van de vennootschap.

Uitgangspunten

Het halfjaarbericht wordt gepresenteerd in euro's, wat de functionele valuta is van de onderneming. Oranjewoud hanteert als grondslagen voor waardering en resultaatbepaling de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard door de Europese Unie. Bij het opstellen van deze tussentijdserapportage zijn dezelfde grondslagen gehanteerd als toegepast in de jaarrekening 2009, met uitzondering van de wijzigingen als gevolg van nieuwe en/of gewijzigde standaarden die vanaf 1 januari 2010 toegepast worden. De jaarrekening 2009 waarin deze grondslagen integraal zijn opgenomen, is te raadplegen via de internetsite (www.oranjewoud.nl). Het halfjaarbericht 2010 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 2010 toegepast worden:

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herzien) en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (gewijzigd), van kracht per 1 juli 2009.
IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herzien) en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (gewijzigd) zijn van toepassing op bedrijfscombinaties waarbij de overnamedatum is gelegen op of na het begin van het eerste boekjaar dat op of na 1 juli 2009 aanvangt. De herziene IFRS 3 omvat belangrijke wijzigingen ten aanzien van de verwerking van bedrijfscombinaties die na deze datum tot stand komen. De wijzigingen hebben invloed op de waardering van minderheidsbelangen, de verwerking van transactiekosten, de eerste opname en waardering na de eerste opname van een voorwaardelijke vergoeding, en bedrijfscombinaties die in fasen tot stand komen. Deze wijzigingen hebben gevolgen voor het bedrag van de verantwoorde goodwill, de gerapporteerde resultaten over de periode waarin een overname plaatsvindt en toekomstige gerapporteerde resultaten.

IAS 27 (gewijzigd) verlangt dat een wijziging in het eigendomsbelang in een dochteronderneming (zonder dat sprake is van verlies van zeggenschap) wordt verwerkt als een transactie tussen eigenaren (aandeelhouders). Bij dergelijke transacties is dan ook niet langer sprake van goodwill of van een winst of een verlies. Voorts bevat de herziene standaard wijzigingen in de verwerking van door de dochteronderneming geleden verliezen evenals de verwerking van het verlies van zeggenschap over een dochteronderneming.

Tot en met 31 december 2009 is de in de jaarrekening 2009 opgenomen grondslag voor financiële verslaggeving voor bedrijfscombinaties en goodwill van toepassing. Met ingang van 1 januari 2010 is deze grondslag als volgt:

Bedrijfscombinaties worden verantwoord volgens de overnamemethode. De kostprijs van een acquisitie wordt bepaald op het totaal van de overgedragen vergoeding (bepaald op de reële waarde per de overnamedatum) en het bedrag van enig minderheidsbelang in de overgenomen partij. Voor iedere bedrijfscombinatie waardeert de overnemende partij het minderheidsbelang in de overgenomen partij tegen hetzij de reële waarde hetzij een evenredig deel van de nettoactiva van de overgenomen partij. Kosten verband houdend met de overname worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Wanneer de Groep een onderneming overneemt, beoordeelt zij de overgenomen financiële activa en verplichtingen met het oog op een juiste classificatie en aanwijzing, in overeenstemming met de contractuele voorwaarden, economische omstandigheden en van toepassing zijnde overige omstandigheden. Dit omvat eveneens de scheiding door de overgenomen partij van in contracten besloten derivaten.

Indien de bedrijfscombinatie in verschillende fasen tot stand komt, wordt per de overnamedatum de reële waarde van het eerder door de overnemende partij in de overgenomen partij gehouden belang opnieuw bepaald met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Eventuele door de overnemende partij over te dragen voorwaardelijke vergoedingen worden per de overnamedatum tegen reële waarde opgenomen. Latere wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding die als een actief of een verplichting wordt aangemerkt, wordt overeenkomstig IAS 39 hetzij in de winst- en verliesrekening verantwoord, hetzij als een mutatie in de niet-gerealiseerde resultaten. Indien de voorwaardelijke vergoeding als eigen vermogen wordt geclassificeerd, vindt herwaardering slechts plaats bij definitieve afwikkeling in het eigen vermogen.

Goodwill wordt eerst tegen zijn kostprijs gewaardeerd, zijnde het bedrag waarmee de overgedragen vergoeding het saldo van de verkregen activa en de overgenomen verplichtingen overschrijdt. Indien deze vergoeding minder bedraagt dan de reële waarde van de nettoactiva van de overgenomen dochteronderneming, wordt het verschil in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Na de eerste opname wordt de goodwill gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Voor de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de goodwill die is voortgekomen uit een bedrijfscombinatie vanaf de overnamedatum toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit de bedrijfscombinatie, ongeacht of activa of verplichtingen van de overgenomen entiteit aan deze eenheden zijn toegerekend.

Indien goodwill onderdeel van een kasstroomgenererende eenheid is en een deel van de bedrijfsactiviteit binnen die eenheid wordt afgestoten, wordt de goodwill die op de afgestoten activiteit betrekking heeft, opgenomen in de boekwaarde van die activiteit voor de vaststelling van het uit de afstoting voortvloeiende resultaat. Goodwill die in een dergelijke omstandigheid wordt afgestoten, wordt bepaald op basis van de relatieve verhouding in waarden van de afgestoten activiteit en van het gedeelte van de kasstroomgenererende eenheid dat wordt behouden.

- IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering - in aanmerking komende afgedekte posities, van kracht per 1 juli 2009.
- Verbeteringen van de IFRSs (gepubliceerd april 2009), van kracht per 1 januari 2010.
In april 2009 heeft de IASB een tweede bundel met wijzigingen van de standaarden gepubliceerd, hoofdzakelijk bedoeld ter verwijdering van inconsequenties en ter verduidelijking. Voor iedere standaard gelden verschillende overgangsbepalingen. De voor de groep relevante verbeteringen zijn:
 - IFRS 8 Operationele segmenten
 - IAS 7 Het kasstroomoverzicht
 - IAS 17 Leaseovereenkomsten
 - IAS 38 Immateriële activa
 - IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering
 - IFRIC 9 Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten
 - IFRIC 16 Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit

Wijzigingen van deze standaarden voortkomend uit verbeteringen hadden geen effect op de grondslagen voor financiële verslaggeving, de resultaten en de financiële positie van de Groep.

De onderstaande voor de Groep relevante standaarden waren op de datum van publicatie van het halfjaarbericht van de Groep uitgegeven maar nog niet van kracht:

- IFRS 9 Financiële instrumenten, van kracht per 1 januari 2013.
- IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie - Classificatie van claimemissies, van kracht per 1 februari 2010.

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

Risico's en schattingen

Bij het opstellen van dit halfjaarbericht in overeenstemming met IAS34 heeft het management zich oordelen gevormd die van invloed zijn op inschattingen en veronderstellingen die gevolgen hebben voor de gerapporteerde bedragen van activa en verplichtingen, baten en lasten. De inschattingen en de onderliggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere relevante factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk kunnen worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de waarde van de activa en verplichtingen voorzover die waarde niet eenvoudig blijkt uit andere beschikbare bronnen. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze inschattingen.

De inschattingen en onderliggende veronderstellingen worden regelmatig beoordeeld. Eventuele aanpassingen worden verantwoord in de periode waarin de inschatting is herzien of eveneens in toekomstige perioden, indien de inschatting ook effect 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 2009.

Seizoensinvloeden

Met name in het segment realisatie 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

Immateriële vaste activa worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen (impairment) alsmede wanneer zich omstandigheden voordoen die een indicatie geven dat de boekwaarde impaired zou moeten worden. Impairment testen zijn niet noodzakelijk geweest omdat er geen indicaties waren voor de noodzaak tot impairments in het eerste halfjaar 2010.

Per 6 januari 2010 heeft de groep een 85%-belang verkregen in J&E Sports B.V. te Oss, specialist in verkoop, aanleg en onderhoud van kunstgras. Een voorlopige vergelijking van de totale reële waarde en de boekwaarde is hieronder opgenomen:

| J&E Sports B.V. | Reële Waarde | Boekwaarde | Vershil |
|---|---------------------|-------------------|----------------|
| Immateriële vaste activa | 1.774 | 0 | 1.774 |
| Materiële vaste activa | 448 | 448 | - |
| Financiële vaste activa | 100 | 100 | - |
| Voorraden | 136 | 136 | - |
| Debiteuren | 1.216 | 1.216 | - |
| Overige vorderingen | 140 | 140 | - |
| Liquide middelen | 1.226 | 1.226 | - |
| Subtotaal activa | 5.041 | 3.267 | 1.774 |
| Voorzieningen | 21 | 21 | - |
| Langlopende verplichtingen | 14 | 14 | - |
| Crediteuren | 476 | 476 | - |
| Overige kortlopende schulden | 1.269 | 1.269 | - |
| Subtotaal passiva | 1.780 | 1.780 | - |
| Subtotaal activa minus subtotaal passiva | 3.261 | 1.487 | 1.774 |
| Opname belastinglatentie (25,5%) | 452 | - | 452 |
| Totaal | 2.809 | 1.487 | 1.322 |
| Aankoopprijs | | | 4.659 |
| Reële Waarde activa en passiva op overnamedatum | | | 2.809 |
| Goodwill bij aankoop | | | 1.850 |

N.B. de vermelde waardes betreffen het belang van Oranjewoud N.V.

De betaalde aankoopprijs voor de overname van 85% van de aandelen van J&E Sports B.V. bedraagt €5.217.000 te verminderen met een nog te ontvangen dividenduitkering van €558.000. Dit is per saldo €4.659.000.

De betaalde aankoopprijs van €5.217.000 minus de aanwezige geldmiddelen en kasequivalenten van €1.438.000 zijnde €3.779.000 is in het kasstroomoverzicht verantwoord onder overname deelnemingen.

Onder de vlottende activa zijn de onderhanden projecten opgenomen op basis van de grondslagen van de Groep, hetgeen verklaart waarom de reële waarde gelijk is aan de boekwaarde. 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 €1.850.000 omvat de verwachte synergievoordelen, alsmede verlenging van de bedrijfskolom van Oranjewoud N.V. in het kernsegment Realisatie, voortvloeiend uit de acquisitie.

Business Combinations

Vanaf het moment van acquisitie van J&E Sports B.V. (6 januari 2010) bedraagt de bijdrage aan het resultaat 2010 na belastingen van de groep €0,2 miljoen en aan de omzet €3,2 miljoen.

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

2. Materiële vaste activa

In het eerste halfjaar 2010 is in materiële vaste activa geïnvesteerd voor €2.627.000 (eerste halfjaar 2009 €2.346.000) en gedesinvesteerd €66.000 (eerste halfjaar 2009 €54.000). Deze desinvesteringen betreffen een totale aanschafwaarde van €536.000.

3. Geldmiddelen en kasequivalenten

| | 30-06-2010 | 31-12-2009 |
|--|---------------|---------------|
| Banken | 36.079 | 29.379 |
| Kassen | 46 | 26 |
| | <u>36.125</u> | <u>29.405</u> |
| Ten behoeve van het kasstroomoverzicht: | | |
| Af: Schulden aan kredietinstellingen | 9.663 | 7.043 |
| | <u>26.462</u> | <u>22.362</u> |

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.

4. Eigen Vermogen

De directie van Oranjewoud N.V. heeft in januari 2010 besloten tot een onderhandse emissie van 2,0 miljoen aandelen. Redenen hiervoor zijn de versterking van het eigen vermogen van de vennootschap en voor de financiering van strategische acquisities door de vennootschap. De aandelen zijn in februari 2010 uitgegeven aan de vennootschap Centric B.V. in Gouda tegen de slotkoers van €4,85 (per 7 januari 2010). Voor deze aandelen A is beursnotering gegeven.

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

Dividend

In 2010 werd een keuzedividend beschikbaar gesteld van €0,10 per aandeel in contanten of, op basis van de slotkoersen van de laatste tien dagen voor het opmaken van de jaarrekening 2009, van één aandeel per 47 aandelen. Dit betekende een dividenuitkering van 29% van het netto resultaat per aandeel na emissie na balansdatum. De datum ex-dividend was 1 juni 2010, betaling van het dividend heeft plaatsgevonden op 8 juni 2010.

5. Gesegmenteerde informatie

De verdeling van omzet en resultaat voor belastingen alsmede de verdeling van de totale activa op basis van de segmenten van de onderneming is als volgt:

| In miljoenen euro's | Ingenieurs- en adviesdiensten | | Realisatie | | Detachering | | Eliminaties | | Totaal | | | |
|--|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Europa | VS | | | | | | | | | | |
| Over het eerste halfjaar ^{*)}: | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Netto omzet (extern) | 111,4 | 87,2 | 35,0 | 36,1 | 45,4 | 46,2 | 10,2 | 15,0 | 0,0 | 0,0 | 202,0 | 184,5 |
| Tussen segmenten | 3,5 | 4,2 | 0,0 | 0,0 | 0,8 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | -4,3 | -4,6 | 0,0 | 0,0 |
| Resultaat voor belastingen | 6,9 | 5,3 | 0,0 | -0,7 | -0,8 | 0,3 | 0,0 | 2,2 | 0,0 | 0,0 | 6,1 | 7,1 |
| Totaal activa | 128,1 | 100,3 | 35,2 | 28,5 | 72,6 | 65,1 | 32,4 | 50,7 | 7,9 | -30,8 | 276,2 | 213,8 |

Geografisch is de spreiding als volgt:

| In miljoenen euro's | Nederland | | Overig EU | | VS | | Totaal | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Over het eerste halfjaar ^{*)}: | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Netto omzet | 122,8 | 128,8 | 44,2 | 19,6 | 35,0 | 36,1 | 202,0 | 184,5 |
| Totaal activa | 172,1 | 157,2 | 68,9 | 28,1 | 35,2 | 28,5 | 276,2 | 213,8 |

*) Geen accountantscontrole toegepast. Beoordelingsverklaring verstrekt door een externe accountant.

6. Verbonden partijen

De verbonden partijen van Oranjewoud bestaan uit de dochterondernemingen, de bestuurders en andere verbonden partijen. De aankoop van verbonden partijen is geschied tegen een normale marktprijs. Openstaande saldi per ultimo halfjaar zijn niet door zakelijke zekerheden gedekt, zijn niet rentedragend en worden afgewikkeld in geld. Rekeningcourantverhoudingen 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.

Centric B.V. met haar deelnemingen is als verbonden partij geïdentificeerd. Centric B.V. is met haar 90,50% belang in Oranjewoud N.V. de ultieme houdstermaatschappij van de vennootschap.

De aankopen van verbonden partijen betreffen automatiserings-gerelateerde inkoop 'in the normal course of business'. Aankopen

hebben plaatsgevonden tegen normale marktprijzen. Het totaal bedrag van deze aankopen bedraagt in het eerste halfjaar van 2010 €1,5 miljoen.

De balansverhouding met andere bedrijven behorend tot de Centric-groep bedraagt per 30 juni 2010 een schuld van €375.000.

7. Belastingen

Het merendeel van de vennootschapsbelastinglast heeft betrekking op acute vennootschapsbelasting.

8. Gebeurtenissen na balansdatum

Overname Strukton Groep N.V.

Op 23 juli 2010 heeft Oranjewoud N.V. bekend gemaakt overeenstemming te hebben bereikt met NS Groep N.V. over de overname van 100% van de aandelen van Strukton Groep N.V. Voor meer details over de overname verwijzen wij naar het door Oranjewoud N.V. uitgegeven persbericht d.d. 23 juli 2010, en de update elders in dit persbericht.

Aan: de aandeelhouders van Oranjewoud N.V.

BEOORDELINGSVERKLARING

Oprichting

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen (verkorte) geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Oranjewoud N.V. te Gouda bestaande uit de verkorte geconsolideerde balans per 30 juni 2010, geconsolideerde winst-en-verliesrekening, geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten, geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht waaronder Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met Controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen accountantsverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de (verkorte) geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Eindhoven, 31 augustus 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. A.J.M. van der Sanden RA

ADRES

Oranjewoud N.V.
Antwerpseweg 8
Postbus 338
2800 AH GOUDA
Nederland
Telefoon +31 182 56 29 44
Fax +31 182 56 28 44

DISCLAIMER

Dit bericht is niet bestemd om te worden vrijgegeven, verspreid of gepubliceerd, direct of indirect, geheel of ten dele, in de Verenigde Staten, Australië, Canada, Japan.

Dit bericht is alleen bestemd voor informatiedoeleinden. Het is niet bestemd, en mag niet worden opgevat, als een aanbod om effecten uitgegeven door Oranjewoud N.V. (de "Vennootschap", en dergelijke effecten hierna de "Effecten") te verkopen of aan te bieden, of als een uitnodiging tot enig aanbod om Effecten te kopen in de Verenigde Staten, Canada, Australië, Japan of enige andere jurisdictie waarin een dergelijk aanbod, uitnodiging of verkoop verboden is.

De Effecten zijn niet geregistreerd en zullen ook niet worden geregistreerd krachtens de U.S. Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de 'Securities Act') en zullen ook niet geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten. De Effecten mogen niet aangeboden worden of verkocht in de Verenigde Staten zonder registratie of zonder een vrijstelling van registratie ingevolge de Securities Act. De Vennootschap heeft niet enig deel van de aanbieding van Effecten geregistreerd in de Verenigde Staten of in enige andere jurisdictie en heeft ook niet de intentie om dit te doen. De Vennootschap heeft niet de intentie om een openbare aanbieding van effecten te doen in de Verenigde Staten.

De Effecten zullen niet worden aangeboden aan het publiek in het Verenigd Koninkrijk als bedoeld in artikel 102B van de Financial Services and Markets Act 2000 (as amended) behalve aan entiteiten die geautoriseerd of gereguleerd zijn om op te treden op de financiële markten, waarvan de doelstelling uitsluitend is om in effecten te beleggen of anderszins krachtens enige vrijstelling van de plicht tot publicatie van een prospectus onder de Prospectus Rules van de Engelse Financial Services Authority.

Dit document mag alleen verspreid worden onder en gericht zijn tot: (i) personen die zich buiten het Verenigd Koninkrijk bevinden; of (ii) aan 'investment professionals' als bedoeld in artikel 19 lid 5 van de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (de 'Order'); of (iii) zogenaamde 'high net worth' entiteiten, of enige andere personen aan wie het document rechtmatig gecommuniceerd mag worden als bedoeld in artikel 49 lid 2 sub a tot en met d van de Order (al zulke personen tezamen, de 'Relevante Personen'). De Effecten staan alleen ter beschikking tot, en enige uitnodiging, aanbod of overeenkomst om in te schrijven op dergelijke Effecten of dergelijke Effecten te kopen of anderszins te verkrijgen zal alleen gericht worden tot Relevante Personen. Een persoon die niet een Relevante Persoon is dient niet te handelen naar of te vertrouwen op dit document of enig onderdeel daarvan.

In een andere EER-lidstaat buiten Nederland, die de Richtlijn 2003/71/EC heeft geïmplementeerd (tezamen met andere implementatiemaatregelen in enige lidstaat, de "Prospectusrichtlijn"), is dit bericht uitsluitend gericht tot en bestemd voor gekwalificeerde beleggers in die lidstaat als bedoeld in de Prospectusrichtlijn, of enige andere jurisdictie waarin een dergelijke handeling zou leiden tot een overtreding van het recht van die jurisdictie. Andere beperkingen kunnen van toepassing zijn.

De Vennootschap heeft geen maatregelen genomen om een aanbieding aan het publiek mogelijk te maken of de verspreiding van dit bericht of enig ander aanbiedings- of reclamemateriaal met betrekking tot de Effecten in enige jurisdictie waar dergelijke maatregelen verplicht zijn.

De verspreiding, publicatie of vrijgave van dit bericht kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan juridische restricties en personen in die jurisdicties dienen zich op de hoogte te stellen van dergelijke restricties en die na te leven.

Een eventuele aanbieding van Effecten zal uitsluitend geschieden via een daartoe bestemd prospectus en een belegger dient zijn investeringsbeslissing uitsluitend te baseren op dat prospectus, dat algemeen verkrijgbaar gesteld zal worden in Nederland. Na verkrijgbaarstelling zijn exemplaren van het prospectus kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Vennootschap, Rabobank (Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., via haar divisie Global Financial Markets - Equity Capital Markets) of de website van Euronext Amsterdam en/of de Vennootschap.

Rabobank treedt op exclusieve basis op voor de Vennootschap en voor geen enkel ander persoon in verband met enig aanbod van Effecten en is jegens niemand anders dan de Vennootschap aansprakelijk voor het verschaffen van bescherming aan klanten van Rabobank of voor het voorzien van advies in verband met enig aanbod of enige transactie of enig arrangement zoals hierin opgenomen.