

Oranjewoud N.V. halfjaarcijfers 2012

Netto resultaat stijgt duidelijk, bedrijfsopbrengsten stijgen fractioneel

- bedrijfsopbrengsten fractioneel gestegen (+0,8%) naar €767,0 miljoen (2011: €761,2 miljoen)
- operationeel resultaat (Ebitda) gedaald met 7,2% naar €29,6 miljoen (2011: €31,9 miljoen)
- orderportefeuille gegroeid met €52,3 miljoen tot €2.500,6 miljoen, een stijging van 2,1%
- amortisatie (non cash) aanzienlijk gedaald (-40,3%) tot €7,0 miljoen (2011: €11,7 miljoen)
- netto resultaat (+11,1%) stijgt duidelijk tot €7,7 miljoen
- geen prognose voor tweede halfjaar en geheel 2012

Kerncijfers

	2012	2011
	—————	—————
Resultaat (bedragen x €1 mln.)	Halfjaar	Halfjaar
Bedrijfsopbrengsten	767,0	761,2
Ebitda	29,6	31,9
Amortisatie	7,0	11,7
Nettowinst (na belasting)	7,7	7,0
Totaalresultaat (na belastingen)	6,4	5,7
Medewerkers (headcount)		
Aantal ultimo eerste halfjaar	9609	9340
Orderportefeuille (x €1 mln.)		
Totaal ultimo eerste halfjaar	2.500,6	2.448,3
Vermogen (bedragen x €1 mln.)	30-06-2012	31-12-2011
Eigen vermogen (EV)	247,1	240,7
Totaal vermogen (TV)	1.132,1	1.085,4
EV/TV	21,8%	22,2%
EV/TV (excl. PPS-projecten)	24,6%	25,0%

Omzet en resultaat

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

Advies- en ingenieursdiensten (bedragen x €1 mln.)	Halfjaar 2012	Halfjaar 2011
Bedrijfsopbrengsten	152,5	151,0
Ebitda	9,4	8,7
Orderportefeuille	245,0	235,3
Aantal medewerkers (ultimo)	2795	2644

Het segment **Advies- en ingenieursdiensten** (Europa, Verenigde Staten en Colombia) heeft een relatief goed eerste halfjaar gehad. De bedrijfsopbrengsten zijn in het eerste halfjaar van 2012 in de Verenigde Staten, Frankrijk en Colombia hoger dan in het eerste halfjaar van 2011. In België is de omzet stabiel en in Nederland zijn de bedrijfsopbrengsten lager dan in het eerste halfjaar 2011. In Nederland blijft de omzet in alle business groepen achter bij het eerste halfjaar van 2011, maar de meeste business groepen overtreffen de verwachting duidelijk. Dit geldt speciaal Infrastructuur en Bodem.

Het netto resultaat in Nederland en Frankrijk is lager dan in de eerste helft van het vorige boekjaar door voortgaande margedruk en marktomstandigheden. In de Verenigde Staten en Colombia is het netto resultaat hoger dan in het eerste halfjaar 2011 door omzetvergroting. In België is het netto resultaat hoger dan in het eerste halfjaar 2011 door verbetering van de projectbeheersing en kostenoptimalisaties.

In Frankrijk zijn op 31 mei 2012 enkele assets en ca. 20 medewerkers overgenomen uit de failliete boedel van Territoires Sites & Cites (TSC). Met de asset-deal wordt in Frankrijk invulling gegeven aan de strategie van ontwikkelen van de dienst ruimtelijke ordening.

Railinframarkt (bedragen x €1 mln.)	Halfjaar 2012	Halfjaar 2011
Bedrijfsopbrengsten	206,4	244,1
Ebitda	1,9	6,2
Orderportefeuille	887,4	744,4
Aantal medewerkers (ultimo)	2944	3179

In het segment **Railinframarkt** ligt, mede door de verwerving van een grote opdracht voor het langjarig onderhoud van de metro in Stockholm, de orderportefeuille op een hoog niveau. De bedrijfsopbrengsten en het aantal medewerkers zijn gedaald ten opzichte van de vergelijkbare periode van vorig jaar. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door het stoppen van de activiteiten in Noorwegen aan het begin van dit jaar en lagere activiteiten in de Nederlandse markt. Gegeven dit lagere omzetniveau en de aanwezige margedruk is het resultaat in het eerste halfjaar lager dan in de vergelijkbare periode van 2011. De resultaten in Zweden en bij de specialistische bedrijfsonderdelen ontwikkelen zich positief. De eerste leveringen van electronica ten behoeve van treinen voor Indian Railways hebben in het eerste halfjaar 2012 plaatsgevonden. De productie voor de verdere sets in deze grote markt is volop gaande.

Civiele inframarkt (bedragen x €1 mln.)	Halfjaar 2012	Halfjaar 2011
Bedrijfsopbrengsten	161,3	136,9
Ebitda	12,3	8,7
Orderportefeuille	716,1	755,5
Aantal medewerkers (ultimo)	1297	946

Het segment **Civiele inframarkt** wordt gekenmerkt door een stevige concurrentie en een grote druk op de marges. De resultaten zijn verbeterd ten opzichte van de vergelijkbare periode van vorig jaar. Dit wordt mede veroorzaakt door het feit dat in de cijfers van vorig jaar enkele specifieke projectvoorzieningen waren getroffen. Mede door de overname van de infra activiteiten van Ooms zijn de bedrijfsopbrengsten hoger dan in de vergelijkbare periode van vorig jaar.

- PERSBERICHT -

Oranjewoud N.V. dochter Strukton Civiel B.V. en Rasenberg Holding B.V. hebben op 14 mei 2012 een intentieverklaring (Letter of Intent) getekend over de voorgenomen overname van de infra activiteiten van Rasenberg. Partijen verwachten binnen enkele maanden een definitieve overeenkomst te tekenen.

De overname van de infra activiteiten van Rasenberg past in de strategische ontwikkelingen van Strukton Civiel naar een landelijke dekking van zijn wegebouwactiviteiten. Met deze overname verstevigt Strukton Civiel zijn regionale positie én zijn positie in grote geïntegreerde infracontracten en ketenintegratie.

Gebouwen: Bouw (bedragen x €1 mln.)	Halfjaar 2012	Halfjaar 2011
Bedrijfsopbrengsten	85,0	58,8
Ebitda	1,8	1,7
Orderportefeuille	223,2	266,8
Aantal medewerkers (ultimo)	293	328

Voor het segment **Gebouwen: Bouw** blijven de marktomstandigheden uitdagend. Er is sprake van een grote marge druk. In de eerste helft van 2012 zijn diverse projecten opgeleverd. De orderportefeuille is met ruim €43 miljoen gedaald ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Door de oplevering van projecten en de hogere productie in het eerste halfjaar is het resultaat ten opzichte van de vergelijkbare periode van vorig jaar nagenoeg gelijk gebleven.

TB en Installatiemanagement (bedragen x €1 mln.)	Halfjaar 2012	Halfjaar 2011
Bedrijfsopbrengsten	109,9	110,6
Ebitda	3,1	4,5
Orderportefeuille	381,0	389,2
Aantal medewerkers (ultimo)	1483	1494

Bij het segment **Technisch beheer en Installatiemanagement** (Strukton Worksphere) zijn de orderportefeuille en de bedrijfsopbrengsten op een vergelijkbaar niveau met vorig jaar. Dit is een goede prestatie in een moeilijke markt. Gegeven de hevige concurrentie in dit marktsegment is er sprake van margedruk en zijn de resultaten lager dan vorig jaar in de vergelijkbare periode.

Overig (bedragen x €1 mln.)	Halfjaar 2012	Halfjaar 2011
Bedrijfsopbrengsten	51,9	59,8
Ebitda	1,0	2,1
Orderportefeuille	47,9	57,1
Aantal medewerkers (ultimo)	797	750

In het segment **Overig**, bestaande uit Realisatie, Detachering en Overig, liggen de bedrijfsopbrengsten duidelijk onder het niveau van het eerste halfjaar van 2011. Binnen Realisatie blijven de bedrijfsopbrengsten en het resultaat achter door voortgaande margedruk en marktomstandigheden. Detachering heeft meer omzet, maar een lager resultaat door een lagere bezettingsgraad.

Balans en kasstromen

De solvabiliteit ultimo het eerste halfjaar 2012 is 21,8% (excl. PPS-projecten 24,6%). Ultimo 2011 was de solvabiliteit 22,2% (excl. PPS-projecten 25,0%). De beperkte daling van de solvabiliteit is het gevolg van het inconsolideren van Ooms na de recente overname.

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

Financiering

Bankconvenanten

Oranjewoud N.V. is het gehele jaar 2011 en per 31 maart en per 30 juni 2012 compliant ten aanzien van de met de banken overeengekomen convenanten.

Risico's

De beschrijving van de belangrijkste risico's is opgenomen in het jaarverslag 2011. Hierin zijn in de afgelopen periode geen materiële wijzigingen opgetreden.

Vooruitzichten

Het bestuur van Oranjewoud N.V. doet geen uitspraak over omzet en resultaat voor het gehele jaar 2012.

Bestuurdersverklaring

De directie verklaart dat, voor zover haar bekend:

- de halfjaarrekening 2012 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 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.

De Raad van Bestuur,

G.P. Sanderink

P.G. Pijper

31 augustus 2012

- PERSBERICHT -

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizenden euro's)

	30-06-2012 *)	31-12-2011
Vaste activa		
Immateriële vaste activa (1)	103.577	108.396
Materiële vaste activa (2)	155.591	134.602
Vastgoedbeleggingen	9.556	4.038
Geassocieerde deelnemingen	33.325	33.384
Overige financiële vaste activa (3)	109.999	98.267
Uitgestelde belastingvorderingen	8.884	7.814
	420.932	386.501
Vlottende activa		
Voorraden	38.581	32.839
Vorderingen (4)	597.355	541.399
Geldmiddelen en kasequivalenten (5)	75.212	124.662
	711.148	698.900
Totaal activa	1.132.080	1.085.401
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij (6)	246.988	240.589
Minderheidsbelangen	111	126
Totaal eigen vermogen	247.099	240.715
Langlopende verplichtingen		
Uitgestelde personeelsbeloningen	17.748	16.460
Voorzieningen	12.409	10.428
Uitgestelde belastingverplichtingen	24.259	22.381
Achtergestelde leningen	2.408	2.665
Langlopende schulden (7)	174.845	170.188
Totaal langlopende verplichtingen	231.669	222.122
Kortlopende schulden		
Handelscrediteuren	209.892	205.382
Onderhanden projecten	117.279	105.766
Verschuldigde winstbelasting	3.477	6.875
Voorzieningen	4.262	3.379
Overige kortlopende schulden (8)	318.402	301.162
Totaal kortlopende schulden	653.312	622.564
Totaal passiva	1.132.080	1.085.401

*) Geen accountantscontrole toegepast.

- PERSBERICHT -

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden euro's)

Over het eerste halfjaar: *)	2012	2011
Netto omzet	759.081	761.210
Overige bedrijfsopbrengsten	7.942	5
Som der bedrijfsopbrengsten (10)	767.023	761.215
Projectkosten van derden	(331.441)	(336.239)
Toegevoegde Waarde	435.582	424.976
Personeelskosten	(333.505)	(326.693)
Overige bedrijfskosten	(72.474)	(66.379)
Afschrijvingen (12)	(19.044)	(23.976)
Totaal bedrijfskosten	(425.023)	(417.048)
Bedrijfsresultaat	10.559	7.928
Financieringsopbrengsten (13)	8.323	10.111
Financieringskosten (13)	(10.864)	(12.599)
Saldo financiële baten en lasten (13)	(2.541)	(2.488)
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen (14)	(32)	1.601
Resultaat voor belastingen	7.986	7.041
Belastingen (15)	(244)	(70)
Resultaat na belastingen	7.742	6.971
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	7.757	6.975
Minderheidsbelangen	(15)	(4)
WINST PER AANDEEL (in euro's)		
Netto resultaat per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (gewoon en verwaterd)	0,14	0,16
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	56.878.147	44.942.050

*) Geen accountantscontrole toegepast.

- PERSBERICHT -

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(in duizenden euro's)

Over het eerste halfjaar: *)	2012	2011
Resultaat na belastingen	7.742	6.971
<u>Niet-gerealiseerde resultaten:</u>		
Mutaties in reële waarde van derivaten voor hedge accounting	(920)	(551)
Winstbelasting effect	230	138
	(690)	(413)
Koersverschillen vreemde valuta	(117)	(898)
Winstbelasting effect	-	-
	(117)	(898)
Mutatie actuariële reserve	(735)	-
Winstbelasting effect	184	-
	(551)	-
Niet-gerealiseerde resultaten	(1.358)	(1.311)
Totaalresultaat over de verslagperiode	6.384	5.660
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders Oranjewoud	6.399	5.664
Minderheidsbelangen	(15)	(4)
Totaalresultaat over de verslagperiode	6.384	5.660

*) 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	Afdekingsreserve	Actuariële reserve	Ingehouden winsten	Resultaat boekjaar			Totaal eigen vermogen
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	(936)	1.373	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)	-	-	6.975	5.664	(4)	5.660
Stand per 30 juni 2011 *)	4.495	120.222	1.156	(1.349)	1.373	43.998	6.975	176.870	137	177.007
Stand per 1 januari 2012	5.688	173.495	1.724	(1.539)	(636)	43.998	17.859	240.589	126	240.715
Winstinhouding 2011	-	-	-	-	-	17.859	(17.859)	-	-	-
	5.688	173.495	1.724	(1.539)	(636)	61.857	-	240.589	126	240.715
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-	7.757	7.757	(15)	7.742
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(117)	(690)	(551)	-	-	(1.358)	-	(1.358)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	(117)	(690)	(551)	-	7.757	6.399	(15)	6.384
Stand per 30 juni 2012 *)	5.688	173.495	1.607	(2.229)	(1.187)	61.857	7.757	246.988	111	247.099

*) Geen accountantscontrole toegepast.

- PERSBERICHT -

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro's)

Over het eerste halfjaar: *)

	2012	2011
Resultaat na belastingen	7.742	6.971
Mutaties zonder kasstroom:		
Resultaat van geassocieerde deelnemingen	32	(1.601)
Winstbelastingen	244	70
Financiële baten en lasten	2.541	2.488
Afschrijvingen en resultaat bij verkoop materiële vaste activa	19.044	23.976
Resultaat op verwerving groepsmaatschappij	(7.107)	-
Mutatie in voorzieningen	347	1.697
Kasstroom uit operationele activiteiten voor mutaties in werkkapitaal	22.843	33.601
Mutaties in werkkapitaal:		
Crediteuren	(5.532)	(9.491)
Overige kortlopende schulden	(32.750)	(48.579)
Voorraden	(3.211)	(4.562)
Onderhanden projecten	(18.119)	(57.960)
Handelsdebiteuren	(4.446)	(11.694)
Overige vorderingen en overlopende activa	(9.523)	21.326
Mutaties in werkkapitaal	(73.581)	(110.960)
Uitgekeerd dividend geassocieerde deelnemingen	10	800
Ontvangen rente	1.407	672
Betaalde winstbelastingen	(4.698)	(4.674)
	(76.862)	(114.162)
Kasstroom uit gewone bedrijfsvoering	(54.019)	(80.561)
PPS-vorderingen	(6.176)	(15.806)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(60.195)	(96.367)
Kasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten:		
Investerings in immateriële vaste activa	(567)	(166)
Investerings in materiële vaste activa	(11.810)	(9.847)
Investerings in geassocieerde deelnemingen	0	(447)
Overname deelnemingen	(10.108)	(991)
Desinvesteringen in materiële vaste activa	487	740
Mutatie overige financiële vaste activa	(979)	(1.528)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(22.977)	(12.240)
Opgenomen achtergestelde leningen	1	341
Aflossingen achtergestelde leningen	(258)	(500)
Opgenomen leningen	11.233	25.399
Aflossingen leningen	(13.774)	(15.489)
Aflossingen bankkredieten	(115)	(1.232)
Betaalde rente	(6.215)	(7.586)
Uitgekeerd dividend	0	(42)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(9.128)	891
Totale netto kasstroom	(92.300)	(107.716)
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	111.356	134.453
Koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	(242)	538
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni	18.814	27.275

noot 5

*) 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 93,44% 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 2012 is op 31 augustus 2012 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 2011.

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 2011, met uitzondering van de wijzigingen als gevolg van nieuwe en/of gewijzigde standaarden die vanaf 1 januari 2012 toegepast worden. De jaarrekening 2011 waarin deze grondslagen integraal zijn opgenomen, is te raadplegen via de internetsite (www.oranjewoud.nl/ir). Het halfjaarbericht 2012 is opgesteld onder toepassing van IAS 34 'Interim Financial Reporting'.

De onderneming heeft de volgende wijziging in de grondslagen doorgevoerd, als gevolg van nieuwe en/of gewijzigde standaarden die vanaf 1 januari 2012 toegepast worden:

- IFRS 7: Financiële instrumenten: toelichtingen.
Wijziging welke aanvullende informatie vereist ten aanzien van:
 - financiële instrumenten die niet meer in de balans worden opgenomen, maar waar de onderneming wel nog risico over loopt.
 - financiële instrumenten die slechts gedeeltelijk van de balans worden gehaald.

Voor de Groep is dit niet van toepassing geweest.

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).
- IAS 19: Personeelsbeloningen.
Wijziging die het uitstellen van actuariële resultaten verbiedt (boekjaar 2013).
- IAS 27: (Herzien) Geconsolideerde en vennootschappelijke 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 7: Financiële instrumenten.
Een wijziging in de standaard met betrekking tot informatieverschaffing omtrent het recht van salderen (boekjaar 2015).
- IFRS 9: Financiële instrumenten.
Een nieuwe standaard die uiteindelijk IAS39 gaat vervangen. Fase 1 bestaat uit een geheel nieuw kader voor classificatie en waardering van financiële instrumenten. Introductie van een nieuw kader voor classificatie en waardering van financiële activa (boekjaar 2015).

- PERSBERICHT -

- 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 (boekjaar 2013).
- 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 wijzigingen in IAS 19 zouden een toename betekenen van de pensioenverplichting per 31 december 2011 met €1.277.000 en een toename van de kosten in 2012 met €256.000.

De Groep verwacht dat de overige veranderingen niet van materiële invloed op de jaarrekening 2012 zullen zijn.

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 2011.

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 2011.

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.

Oranjewoud N.V. heeft via zijn dochter Strukton Civiel B.V. op 5 januari 2012 100% van de aandelen van Ooms Nederland Holding B.V. overgenomen. De overgenomen activiteiten betreffen de grond-, weg- en waterbouw-activiteiten, de Nederlandse consultancy-activiteiten (Unihorn) en een deel van de buitenlandse infra activiteiten van Ooms International Holding. De effectieve overnamedatum is 1 januari 2012. De PPA inzake deze acquisitie is nog provisioneel, aangezien de transactie nog niet volledig is afgewikkeld.

De overname van de infra activiteiten van Ooms past binnen de strategie van Strukton die zich richt op de verbreding en verlenging van de keten. Met deze overname verstevigt Strukton Civiel zijn infra activiteiten én zijn positie door het verkrijgen van landelijke dekking in deze markt.

Business Combinations

De bijdrage aan het resultaat vanaf 5 januari 2012 is gelijk aan het resultaat als ware de acquisitie op 1 januari 2012 geëffectueerd.

2. Materiële vaste activa

In het eerste halfjaar 2012 is in materiële vaste activa geïnvesteerd voor €11,8 miljoen (eerste halfjaar 2011 €9,8 miljoen) en gedesinvesteerd €0,5 miljoen (eerste halfjaar 2011 €0,7 miljoen). Deze desinvesteringen betroffen een totale aanschafwaarde van €4,8 miljoen (eerste halfjaar 2011 €6,5 miljoen).

3. Overige financiële vaste activa	Langlopende vorderingen	PPS-vorderingen	Beleggingen	Financiële derivaten	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2011	21.952	191.931	5.492	1.498	220.873
Investerings	-	37.810	542	-	38.352
Desinvesteringen	(9.250)	(153.853)	(613)	-	(163.716)
Verstrekte leningen	2.781	-	2.182	-	4.963
Aflossingen leningen	(539)	(18.837)	(3.490)	-	(22.866)
Oprenting	-	10.104	-	-	10.104
Mutatie reële waarde	-	12.130	-	(1.327)	10.803
Overige mutaties	(246)	-	-	-	(246)
Boekwaarde per 31 december 2011	14.698	79.285	4.113	171	98.267
Boekwaarde per 1 januari 2012	14.698	79.285	4.113	171	98.267
Inconsolidatie via bedrijfscombinaties	26	-	-	-	26
Investerings	-	4.183	277	-	4.460
Verstrekte leningen	775	-	-	-	775
Oprenting	-	1.993	-	-	1.993
Mutatie reële waarde	-	4.174	-	304	4.478
Boekwaarde per 30 juni 2012	15.499	89.635	4.390	475	109.999

- PERSBERICHT -

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.

4. Vorderingen	30-06-2012	31-12-2011
Vorderingen op gelieerde ondernemingen	131	40
Handelsdebiteuren	311.913	294.533
Nog te factureren inzake afgesloten projecten	13.403	7.881
Nog te factureren inzake onderhanden projecten	176.783	147.279
Rente	63	41
Winstbelastingvorderingen	2.993	2.119
Belastingen en premies soc. verzekeringen	3.040	2.442
Overige vorderingen	48.360	41.456
Overlopende activa	40.669	45.608
	597.355	541.399
5. Geldmiddelen en kasequivalenten	30-06-2012	31-12-2011
Banken	75.158	124.630
Kassen	54	32
	75.212	124.662
Schulden aan kredietinstellingen:		
Onderdeel van het cash management systeem van de groep	56.398	13.306
Geen onderdeel van het cash management systeem van de groep	1.044	1.159
	57.442	14.465
Ten behoeve van het kasstroomoverzicht:		
Geldmiddelen en kasequivalenten	75.212	124.662
Af: Schulden aan kredietinstellingen onderdeel van het cash management systeem van de groep	56.398	13.306
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten	18.814	111.356

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. €20,5 mln. (2011: €22,1 mln.) en geldmiddelen die zijn ontvangen op geblokkeerde rekeningen ad. €1,5 mln. (2011: €2,5 mln.).

- PERSBERICHT -

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 2012 €10.000.000 bestaande uit 100.000.000 aandelen A en B van elk €0,10. Het geplaatst en volgestort kapitaal bedraagt 56.878.147 aandelen elk €0,10 groot.

Het geplaatst kapitaal bestaat per 30 juni 2012 uit €2.955.307 aandelen A en €2.732.508 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 de directie daartoe heeft gemachtigd.

Dividend

Er is over het jaar 2011 geen dividend uitgekeerd.

7. Langlopende schulden

	30-06-2012	31-12-2011
Langlopende schulden incl. kortlopend deel	199.029	193.750
Af:		
Kortlopend deel langlopende schulden	(24.184)	(23.562)
Langlopende schulden	174.845	170.188
Hypothecaire lening Oranje C.V.	1.252	1.368
Financiering materiële vaste activa	715	294
Hypothecaire lening Becker	468	491
Term loan	24.285	29.859
Schulden financiering vastgoed projecten	3.869	7.802
Bankfinancieringen	45.000	47.398
Financiële derivaten	17.517	11.031
Non-recourse PPS-financiering	69.092	64.886
Overige langlopende schulden	12.647	7.059
	174.845	170.188

Door het proportioneel consolideren van de PPS-projecten, bedraagt de langlopende non-recourse PPS-financiering €69,1 mln. (2011: €64,9 mln.). De toename betreft m.n. de verbreding van de A15 in de omgeving van Rotterdam tussen knooppunt Vaanplein en de Maasvlakte.



8. Overige kortlopende schulden

	30-06-2012	31-12-2011
Schulden aan kredietinstellingen	57.442	14.465
Aflossingsverplichtingen	24.184	23.562
Schulden aan gelieerde ondernemingen	1.518	640
Schulden inzake andere belastingen en premies	64.487	75.467
Pensioenverplichtingen	1.526	2.049
Overige schulden	83.600	86.122
Overlopende passiva	85.645	98.857
	318.402	301.162

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.

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 met uitzondering van een interest-rate swap bij Strukton Groep N.V. welke per 28 juni 2012 is beëindigd niet gewijzigd ten opzichte van ultimo 2011.

10. Gesegmenteerde informatie

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

In miljoenen euro's	Advies- en ingenieurs-diensten		Rail		Civiel		Bouw		TB en Inst. mngt.		Overig		Eliminaties		Totaal	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Over het eerste halfjaar: *)																
Bedrijfsopbrengsten (extern)	152,5	151,0	206,4	244,1	161,3	136,9	85,0	58,8	109,9	110,6	51,9	59,8			767,0	761,2
Tussen segmenten	5,1	4,2	2,1	2,9	25,9	3,0	3,0	13,0	7,3	7,1	4,2	3,7	-47,6	-33,9		
Netto winst	4,0	3,6	-5,7	0,5	8,4	3,2	0,0	0,8	2,7	1,2	-1,7	-2,3			7,7	7,0
Totaal activa	218,0	192,2	342,7	347,4	246,2	223,9	147,2	229,4	170,6	229,7	49,4	81,4	-42,0	-47,0	1.132,1	1.257,0

Geografisch is de spreiding als volgt:

In miljoenen euro's	Nederland		Overig Europa		VS		Colombia		Totaal	
Over het eerste halfjaar: *)	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	606,8	586,2	119,1	138,3	31,1	29,6	10,0	7,1	767,0	761,2
Totaal activa	858,3	990,0	224,5	223,9	33,0	29,2	16,3	13,9	1.132,1	1.257,0

*) Geen accountantscontrole toegepast.

11. Verbonden partijen

Centric B.V. met zijn deelnemingen is als verbonden partij geïdentificeerd. Centric B.V. is met zijn 93,44% 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 automatiserings-gerelateerde 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 2012 €1,9 miljoen (eerste halfjaar 2011: €1,5 miljoen). De balansverhouding met andere bedrijven behorend tot de Centric-groep bedraagt per 30 juni 2012 een schuld van €1,4 miljoen (per 30 juni 2011 een schuld van €0,5 miljoen).

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.

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 2011 fors gedaald door dalende afschrijvingen op immateriële vaste activa (met name orderportefeuille) voortvloeiend uit de overname van Strukton Groep N.V. per 29 oktober 2010. De opbouw is als volgt:

	2012	2011
Immateriële vaste activa (amortisatie)	7.012	11.743
Materiële vaste activa	12.032	12.233
	19.044	23.976

- PERSBERICHT -

13. Financiële baten en lasten

	2012	2011
Financiële baten:		
Rentebaten	1.428	1.404
Oprenting financiële vaste activa	1.993	6.078
Resultaat beleggingen	-	843
Koerswinsten	-	60
Mutatie reële waarde PPS-vorderingen	4.174	578
Mutatie derivaten	728	1.148
	8.323	10.111
Financiële lasten:		
Rentelasten bankschulden en gelieerde maatschappijen	(7.160)	(12.599)
Mutatie derivaten	(3.704)	-
	(10.864)	(12.599)
Saldo financiële baten en lasten	(2.541)	(2.488)

14. Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen

	2012	2011
Construzione Linee Ferroviarie S.p.A.	40	1.601
Overige	(72)	-
	(32)	1.601

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 het resultaat op het verwerven van een groepsmaatschappij.

16. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 2 juli 2012 heeft Oranjewoud N.V. via zijn dochter Strukton Civiel B.V. een 20% belang verworven in BAG B.V. BAG B.V. houdt zich bezig met het inzamelen, opslaan en bewerken van afvalstoffen tot grond- en overige secundaire bouwstoffen alsmede het onderzoeken en zonodig geschikt maken van deze afvalstoffen voor toepassing als bouwstoffen en het aanwenden van deze bouwstoffen als vervanger van primaire grondstoffen. Het aankoopbedrag ligt rond de €300.000.

Oranjewoud dochter Strukton Rail AB in Zweden heeft begin juli nieuwe contracten verworven voor het beheer en onderhoud van twee railnetwerken in Stockholm: het metronetwerk (Tunnelbanan) en de Roslagsbanan. Opdrachtgever is Storstockholms Lokaltrafik (SL). Het gaat om een nieuwe contractvorm, waarin een grotere verantwoordelijkheid bij de onderhoudsaannemer ligt. Strukton Rail krijgt meer verantwoordelijkheid in de keten, van inspectie, meten en plannen tot en met de uitvoering. SL neemt meer de rol aan van opdrachtgever. Dit betekent dat Strukton Rail een deel van de huidige activiteiten van SL overneemt. De contractduur is vijf tot negen jaar. De contracten gaan in per januari 2013. De contracten hebben een totale waarde van €340 miljoen.

- PERSBERICHT -

Oranjewoud dochter GeoIngeniería, het Advies- en ingenieursbureau in Colombia, heeft in juli twee Master Service Agreements (MSA) - met een totale waarde van \$ 26,5 miljoen - ondertekend met Ecopetrol, de toonaangevende oliemaatschappij in Colombia, een van de 40 grootste oliemaatschappijen in de wereld en een van de vier grootste in Latijns-Amerika.

Oranjewoud N.V. heeft via zijn dochter Strukton Rail op 1 augustus 2012 een 50% belang verworven in A1 Electronics Netherlands B.V., gevestigd in Almelo. De andere 50% is in handen van het huidige management. De onderdelen van A1 zijn voor Strukton Rail van strategisch belang. Die gebruikt de printplaten en de elektrische en elektronische componenten van A1 in treinsystemen. Door deze aankoop blijft de kwaliteit hiervan geborgd. Het aankoopbedrag ligt rond de €500.000.

- PERSBERICHT -

AANDEELHOUDERSINFORMATIE

Wet Melding Zeggenschap

Tot en met 30 juni 2012 is de volgende melding van aandelenbezit ontvangen:

- Centric B.V. 93,44%

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

Mutatieoverzicht geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bestaat per 30 juni 2012 en per 31 december 2011 uit 100.000.000 gewone aandelen van €0,10.

	2012	2011
	-----	-----
Stand per 1 januari	56.878.147	44.505.477
Dividenduitkering (stockdividend)	0	436.573
	-----	-----
Stand per 30 juni	56.878.147	44.942.050
	=====	=====
Emissie september 2011		10.822.511
Emissie december 2011		1.113.586

Stand per 31 december		56.878.147
		=====

Voor meer informatie:

Oranjewoud N.V.
 De heer P.G. Pijper, CFO
 Telefoon: 036 530 81 91
pieter.pijper@oranjewoud.nl

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 N.V. te Amsterdam en is voor 93,44% in handen van Centric B.V. Ze telt ongeveer 9.600 medewerkers met een omzet van €1,7 miljard in 2011.

Meer informatie vindt u op www.oranjewoud.nl/ir