

## Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders Oranjewoud N.V.

nummer **AVA2015.01**  
datum **24 juni 2015**  
plaats **Utrecht**  
secretaris **D.H.J. Hendriks**

### **aanwezig**

De heer H.G.B. Spenkelink	voorzitter en lid raad van commissarissen
De heer W.G.B. te Kamp	lid raad van commissarissen
De heer J.P.F. van Zeeland	lid raad van commissarissen
De heer G.P. Sanderink	president-bestuurder
De heer P.G. Pijper	lid raad van bestuur
Diverse aandeelhouders (zie presentielijst)	

### **1 Opening en mededelingen**

De heer Spenkelink opent de vergadering en heet de aanwezigen welkom.  
De accountants van EY zijn aanwezig en kunnen vragen van de aanwezigen beantwoorden. Aan de accountants is opheffing van de geheimhouding ter zake de jaarrekening verleend.  
Vervolgens meldt de voorzitter dat de oproeping voor de vergadering is gedaan conform de statutaire en wettelijke vereisten door middel van plaatsing van de oproeping op de website van Oranjewoud.  
Er zijn geen agendaverzoeken ontvangen.  
Ter vergadering is 96,5% van het geplaatste aandelenkapitaal vertegenwoordigd.

### **2 Bericht van de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2014**

De voorzitter geeft aan dat 2014 een bewogen jaar was. De juridisering van projecten neemt hand over hand toe, waardoor bouwen en ontwikkelen niet eenvoudiger wordt. Ook omdat projecten groter worden en er steeds minder mensen zijn die het geheel kunnen overzien. Dat is de realiteit van de dag en daarop moeten de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen een antwoord vinden.

De voorzitter deelt mede dat de Raad van Bestuur later in de vergadering uitgebreid zal stilstaan bij de projecten A2-Maastricht, A15 Maasvlakte-Vaanplein en het metroproject in Riyad. Ook op de afspraken die met joint-venture partner Ballast Nedam (consortiumpartner in de projecten A2-Maastricht en A15 Maasvlakte-Vaanplein) zijn gemaakt, wordt later in de vergadering een toelichting gegeven.

Met de Raad van Bestuur is uitgebreid gesproken over de continuïteit van financiering. De bankconvenanten zijn weer op orde. Over de maatregelen om tot een lager risicoprofiel te komen, zal later in de vergadering worden gesproken.

Vervolgens meldt de voorzitter dat internationalisering zowel bij Strukton Rail, Strukton Civiel als bij Antea Group is ingezet. Een groot deel van de projecten wordt in het buitenland uitgevoerd, met alle gevolgen van dien in de zin van andere valuta, andere taal en een andere cultuur. Door internationalisering zijn we minder afhankelijk van de Nederlandse overheid als grote opdrachtgever, het spreidingsgebied wordt groter en biedt meer mogelijkheden.

De voorzitter vervolgt met de mededeling dat er veelvuldig overleg met de accountant is geweest. Dat zijn niet altijd eenvoudige gesprekken geweest, maar we zijn daar goed uitgekomen.

De Raad van Commissarissen heeft meerdere gesprekken met het management van de werkmaatschappijen gehad. Mogelijk zal de Raad van Commissarissen de komende jaren met het tweede echelon binnen de werkmaatschappen spreken om ook hun inzichten te horen.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen of opmerkingen te maken naar aanleiding van agendapunt 2.

De heer Jorna vraagt naar het functioneren van de auditcommissie van de Raad van Commissarissen, met

het oog op de discussie met de accountant. De heer Spenkelink antwoordt dat de Raad van Commissarissen uitvoerig met de accountant en directie heeft gesproken: er waren verschillen van inzicht over IFRS en andere regelgeving. Directie en accountant zijn het uiteindelijk eens geworden. De Raad van Commissarissen heeft zijn mening gegeven, maar hoefde geen knopen door te hakken. De heer Jorna vraagt of het controleprogramma van de accountant vooraf is voorgelegd. De heer Spenkelink antwoordt dat de Raad van Commissarissen goed heeft gekeken wat de accountants moesten doen en hebben gedaan.

De heer Van Leeuwen vraagt of het meningsverschil tussen de accountant en de directie of de kwestie met Ballast Nedam de reden voor het uitstel van de Algemene Vergadering was. De heer Pijper antwoordt dat de belangrijkste reden voor het uitstel de kwestie met Ballast Nedam was. In het weekend voor Koningsdag is het laatste werk verricht in het kader van de intentieovereenkomst. De uitwerking daarvan en de impact op de gesprekken over de financiering en het opstellen van de jaarrekening waren dusdanig dat wij niet in staat waren om de jaarrekening voor 30 april te publiceren, als gevolg waarvan de Algemene Vergadering uitgesteld moest worden. Oranjewoud heeft actief contact gehad met de AFM over het uitstel van publicatie van de jaarrekening.

De heer Ling vraagt of de verschillen van inzicht tussen de accountant en directie over winst of verliezen gingen en hoe groot het verschil dan was. De heer Pijper antwoordt dat de keuzes die zijn gemaakt in het kader van resultaatsbepaling sterk zijn beïnvloed door de kostenbegroting van het A15-project die in april ter beschikking is gekomen. Dat is een gebeurtenis na balansdatum. Hieruit bleek een verdere kostenoverschrijding. De consequentie daarvan is verwerkt in het jaarresultaat. In het verslag van de Raad van Bestuur is helder weergegeven dat alle kennis, met name negatieve kennis na balansdatum, is verwerkt in het 2014 resultaat. De heer Ling vraagt of de eerste kwartaalrapportage met dat inzicht juist zijn. De heer Pijper bevestigt dat de kwartaalcijfers correct zijn. De discussie met de accountant ging bijvoorbeeld ook over de toezegging van Rijkswaterstaat over betaling van kosten die zijn gemaakt vóór 2015. Dat gesprek vond medio april plaats. De bedragen zijn van dusdanige omvang dat die impact hebben op de resultaatsbepaling.

De heer Ling vraagt of het meerwerk in de kwartaalcijfers is meegenomen. De heer Pijper antwoordt dat dit niet is gebeurd. De waardering is gedaan op basis van de toen bekende feiten. Meerwerk, verzoeken tot wijzigingen, onderwerpen in behandeling bij de commissie van deskundigen, claims e.d. zijn niet meegenomen.

De heer Jorna vraagt hoe groot het bedrag was waarover het dispuut met de accountant ging. In het voorwoord van het jaarverslag staat dat het uitstel is veroorzaakt door een uiterst voorzichtige interpretatie. De heer Jorna maakt uit het voorgaande op dat de herfinanciering een issue was. Was de continuïteit van Strukton aan het wankelen? Moesten eerst de herfinanciering en convenanten worden geregeld voordat de accountant akkoord was? De accountant van A-Lanes heeft immers geweigerd een goedkeurende verklaring af te geven. De heer Sanderink antwoordt dat de accountant van A-Lanes A15 (het opdrachtnemersconsortium van het project A15 Maasvlakte-Vaanplein) dezelfde is als die van Oranjewoud en van Ballast Nedam en dat die dus wist wat er speelde. Bij beide ondernemingen speelde de herfinanciering een rol, dat kost tijd. De heer Spenkelink vult aan dat timing, financiering en claims en de gesprekken met RWS een rol speelden bij het verkrijgen van duidelijkheid en overeenstemming over wat wel en niet mag binnen IFRS regelgeving. De heer Jorna is van mening dat een belangrijk item dat ten grondslag lag aan het uitstel niet is vermeld in het jaarverslag. De heer Pijper reageert dat de situatie zowel voor Oranjewoud als voor Ballast Nedam niet een routinematige kwestie is. Sanderink Investments is Ballast Nedam te hulp geschoten middels een bijdrage in de financiering. Dat hadden we in een persbericht voorafgaand aan de publicatie van het jaarverslag kunnen melden, echter dat zijn delicate kwesties waarover niet altijd direct kan worden gepubliceerd. In dat kader speelde ook de financiering van Strukton een belangrijke rol.

Mevrouw Van Haastrecht vraagt of de afvloeiing van 330 medewerkers is afgestemd met de personeelsvertegenwoordiging. De heer Sanderink antwoordt dat bij elke onderneming sprake is van natuurlijk verloop en gedwongen vertrek. Met de vakbonden is een convenant gesloten over de condities waaronder dat gebeurt. Mevrouw Van Haastrecht merkt vervolgens op dat de heer Pijper een aantal functies heeft

naast die van CFO van Oranjewoud en vraagt of die functies zijn gehonoreerd en zo ja, aan wie die toekomen. De heer Spenkelink antwoordt dat die functies niet gehonoreerd zijn.

Mevrouw van Haastrecht vraagt over de buitenlandse projecten in het Midden en Verre Oosten, hoe omgegaan wordt met de politieke situaties aldaar en of er aandacht is voor extra risico's bij internationalisering, met name voor de veiligheid van medewerkers en welke maatregelen daarvoor genomen zijn. De heer Spenkelink antwoordt dat er in binnen- en buitenland verschillende soorten risico's zijn, zoals valutarisico's waartegen je je kunt indekken, maar het grootste risico is of je de juiste mensen hebt. Ook in Saoedi Arabië zijn mensen met ervaring aangenomen. De Raad van Commissarissen heeft gesprekken gevoerd met de leiding van dat project en is van mening dat het project in goede handen is van capabele verantwoordelijken. De heer Sanderink vult aan dat lokaal in compounds wordt geleefd die afgescheiden zijn van het reguliere Arabische leven. Naar aanleiding van de onrust in Jemen is er ook extra militaire bewaking van kracht.

De heer Jorna vraagt hoe groot het dispuut met de accountant was over de waardering en claims van het meerwerk. De heer Sanderink antwoordt dat het over verschillende projecten ging, nl. N61, A2-Maastricht en A15 Maasvlakte-Vaanplein. De accountant vond een toezegging van € 40 miljoen van RWS voor het A15-project onvoldoende gezekerd en wilde die niet meenemen in de waardering. Wij hebben ons daarin geschikt. Er is geen sprake van een groot dispuut, de accountant en wij hebben verschillende opvattingen. De heer Jorna concludeert dat er dus minimaal € 40 miljoen door RWS is erkend. De heer Sanderink antwoordt dat de heer Dronkers van RWS dat heeft bevestigd. Het consortium vindt een bedrag van € 100 miljoen een terechte waardering. De disputen met RWS worden voorgelegd aan een Commissie van Deskundigen. Het project A2-Maastricht is inmiddels redelijk vlot getrokken. De heer Pijper vult aan dat er sprake is van twee snelheden: marktpartijen kunnen niet blijven zitten maar RWS kan en doet dat wel. Het consortium heeft een verlies van € 250 miljoen geleden, RWS stelt voor € 40 miljoen te betalen, dat loopt te ver uit elkaar.

### **3 Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2014**

De heer Sanderink geeft een toelichting op het verslag van de Raad van Bestuur. Hij wil daarbij ook aandacht vragen voor de successen van Oranjewoud. De beeldvorming is nu dat het alleen over de projecten A2-Maastricht en A15 Maasvlakte-Vaanplein gaat, maar er zitten veel goede assets in Oranjewoud. Antea Group heeft een zeer stabiel jaar gedraaid met een Ebitda van € 25 miljoen. Strukton Rail deed weliswaar een stapje terug ten opzichte van vorig jaar, maar is een zeer sterke asset. Er is in de wereld geen bedrijf als Strukton Rail te vinden met zijn uitgebreide pallet van onderhoud, projecten, software en producten. Techniek en Gebouwen heeft zijn resultaat van negatief kunnen omdraaien naar net boven nul. Er zijn dus zeker successen te melden, maar de verliezen op de projecten A2-Maastricht en A15 Maasvlakte-Vaanplein drukken een zware stempel op het geheel.

In deze projecten werken we samen met Ballast Nedam. In deze projecten hebben we te maken met hoofdelijke aansprakelijkheid. Dat zou ertoe leiden dat wij als joint-venture partner de scherven moeten oprapen als Ballast Nedam zou stranden. In het belang van Strukton is een intentieovereenkomst met Ballast Nedam gesloten die erop neerkomt dat Strukton een groter economisch belang neemt (niet juridisch) en dat Ballast Nedam ons daarvoor betaalt, te weten € 6 miljoen voor het A15-project en € 22 miljoen voor het A2-project.

De heer Ling vraagt of Oranjewoud zeker weet dat Ballast Nedam dat kan betalen. De heer Pijper antwoordt dat inzicht is verkregen in de cash flow prognose van Ballast Nedam.

De heer Pijper vervolgt dat in de intentieovereenkomst een equity bridge van € 10 miljoen ter beschikking gesteld door de heer Sanderink, namens Sanderink Investments, niet aan Ballast Nedam maar in het A2-project zodat we zelf controle over het geld hebben. Binnenkort is een rights issue voorzien en in het derde kwartaal zal duidelijk worden hoe zich dat manifesteert. Als dat niet geheel lukt zal Sanderink Investments aandelen van Ballast Nedam verkrijgen omdat Sanderink Investments deels underwriter is. Dit laat zien dat de heer Sanderink een CEO is die zijn zakken leegt voor de continuïteit van de onderneming. Dat is voor alle betrokkenen van belang, ook voor de aandeelhouders. Er wordt heel veel geld door de

heer Sanderink in het bedrijf gestoken, wij doen misschien niet altijd veel persberichten, maar we hebben wel een zeer betrokken aandeelhouder.

De heer Ling vraagt of het bedrag van € 28 miljoen dat Ballast Nedam moet betalen, dekkend is. De heer Pijper antwoordt dat zo goed mogelijk is bepaald wat de 'cost to complete' waren en dat Ballast Nedam de verliezen voor zijn deel moest afwikkelen. De heer Ling reageert dat vorig jaar een bedrag van € 5 miljoen is genoemd en dat het dus veel meer is geworden. De heer Pijper antwoordt dat hetgeen vorig jaar is gemeld, gemeld is met de kennis van toen. Omstandigheden kunnen bijna dagelijks veranderen. Zo is onlangs gemeld dat er nog een serieus bedrag van tientallen miljoenen meer nodig is voor asfaltering.

De heer Sanderink vult aan dat we afhankelijk zijn van mensen. De conclusie is hard, maar kennelijk hebben we niet de juiste mensen voor dit soort projecten. Wij zullen dergelijke projecten niet meer aannemen. De heer Pijper merkt op dat de civiele projecten divisie al sinds 1,5 jaar geen grote (PPS)-projecten meer heeft aangenomen, dat heeft consequenties voor grote aantallen medewerkers en de omvang van de omzet.

De heer Velzeboer vraagt wat de derde partij in het consortium doet. De heer Pijper antwoordt dat Strabag niet in het A2-project zit, alleen in het A15-project. Ook zij hebben hun deel genomen van het overname-deel van Ballast Nedam, waarvoor ook zij door Ballast Nedam worden betaald.

De heer Jorna vraagt of en hoe het bedrag van € 6 miljoen voor het A15-project dat door Ballast Nedam moet worden betaald, gekoppeld is aan het gewijzigde economische belang van 40% naar 10% voor Ballast Nedam en de stijging naar 45% voor Strukton. De heer Pijper antwoordt dat in de 'cost to complete' aannames zijn gedaan over wat RWS gaat bijdragen als onderdeel van de financiering van het project. Op eerste gezicht zou dat mogelijk hoger moeten zijn, de verliezen zijn voor een groot deel genomen en gefinancierd. De heer Jorna vraagt wat er nog aan verliezen aan zit te komen. De heer Sanderink antwoordt dat het verlies is ingeschat op € 308 miljoen, dat is ons aandeel van 26 2/3% tot het einde van het project. Dat is door ons in de boeken genomen.

De heer Jorna merkt op dat indien Ballast Nedam failliet zou zijn gegaan de positie van de overblijvende partijen sterker zou zijn richting opdrachtgever. De heer Sanderink antwoordt dat wij en de banken geen belang hebben bij een faillissement; de banken hebben hun garanties en RWS maakt het niets uit of een bedrijf failliet gaat. De heer Pijper vult aan dat wij ons geen experiment als een faillissement van Ballast Nedam kunnen permitteren.

De heer Pijper vervolgt de toelichting op het jaarverslag. De discussies over de rente en de rente op pensioenvoorzieningen zijn genoegzaam bekend en hebben grote effecten in de bepaling van de actuariële reserves. Het derivaat voor het metroproject in Riyad is een tijdelijke situatie in de balans, die loopt er in de toekomst weer uit. Voorts deelt de heer Pijper mede dat Oranjewoud op zoek gaat naar een nieuwe accountant. Volgens de verplichte rotatie zou dat volgend jaar moeten gebeuren, dat is een jaar naar voren gehaald. Dit onderwerp komt later in de vergadering nog aan de orde.

Met behulp van Deloitte is een internal business review (IBR) uitgevoerd bij Strukton. De rapportage heeft een aantal strategische richtingen voor Strukton opgeleverd, nl. geen grote projecten meer aannemen en terughoudendheid met PPS projecten, focus op infrastructuur, technologie en specials. We zijn op zoek naar onderscheidende diensten of producten. Het ankerbedrijf voor Strukton in de toekomst is Strukton Rail. Dat is de belangrijkste asset van het bedrijf. Ook specials zoals het 'afzinken' van tunnels zijn belangrijk. De uitkomsten van de IBR zijn besproken met de banken en garantieverstrekters. Dit heeft geleid tot een term sheet op 12 mei 2015 en vervolgens is de jaarrekening 2014 afgemaakt.

Begin 2014 heeft de financial close van de acquisitie van Balfour Beatty Rail Scandinavië plaatsgevonden. De activiteiten zijn geïntegreerd in de bestaande railorganisatie in Denemarken en met name in Zweden. Dit heeft een drukkend effect op het resultaat, maar is voor een relatief laag bedrag gekocht. We zijn een van de grote partijen in de markt in Zweden. Er is veel werk, met name in high speed. We hebben een

goede uitgangspositie en potentie. In Noorwegen zijn we niet echt actief.

Strukton Rail in Duitsland is eind 2014 beëindigd. Er is geen perspectief voor traditionele spoorbouw, met name door de positie van Deutsche Bahn. Technologieprojecten worden vanuit Nederland uitgevoerd. In het licht van de IBR en de verliezen van 2014 heeft Oranjewoud aandelen uitgegeven aan Sanderink Investments voor € 10 miljoen en is een achtergestelde lening van € 10 miljoen ingebracht door Sanderink Investments. In mei dit jaar is de herfinanciering van Strukton Groep en de bankgarantielijn overeengekomen.

De heer Rienks merkt op dat de projecten A2-Maastricht en A15 Maasvlakte-Vaanplein al aangenomen waren voor de acquisitie door Oranjewoud en vraagt of dat toen niet goed is bekeken. De heer Sanderink antwoordt dat bekend was dat bij onze aanbieding voor het A15-project een groot verschil was tussen de nummer 1 en 2. Op dat moment vonden we dat het toch kon. Nu zijn we verder en zien we waar het fout is gegaan. Wij houden ons voortaan verre van dat soort projecten. De heer Rienks vraagt of er voldoende projecten zijn om dat gat te vullen of dat er flink moet worden ingekrompen. De heer Sanderink merkt op dat er een proces van reductie bij civiel plaatsvindt dat eind dit jaar moet zijn afgerond.

Voorts vraagt de heer Rienks naar de financiële risico's van het metroproject in Saoedi Arabië. De heer Sanderink antwoordt dat dit project voor de heroriëntatie was aangenomen, maar wel tegen andere condities en met andere rekentechnieken. Hier is met een veel hogere risico opslag gerekend. Het is een uniek en onderscheidend project, dat we uiteraard tot een goed einde willen brengen met een goed financieel resultaat.

Vervolgens vraagt de heer Rienks wat er zo revolutionair is aan Strukton Rolling Stock, hem is dat niet helemaal duidelijk. De heer Sanderink antwoordt dat Rolling Stock aandrijfsystemen voor treinen, metro's en trams maakt. Middelgrote systemen voor personentreinen en zware systemen voor goederentreinen. Aandrijfsystemen zijn elektrisch of diesels. Tractiesystemen zetten stroom van de bovenleiding om naar sturing en aandrijving van de elektromotoren. Dit zijn nieuwe technieken die zo modulair zijn dat een unit eenvoudig uitgewisseld kan worden. De heer Rienks vraagt of dit lagere onderhouds- en energiekosten bewerkstelligt. De heer Sanderink bevestigt dat. De systemen worden inmiddels ook verkocht aan Brazilië, Zuid-Afrika en Frankrijk.

De heer Rienks refereert aan de problemen met de lastige opdrachtgever van Antea Group in Colombia en vraagt hoe dat vanuit Nederland wordt opgelost en of je niet te afhankelijk bent van het management in Colombia. De heer Sanderink reageert dat wanneer je een internationaal bedrijf opbouwt je met de lokale managers een band en vertrouwensrelatie moet opbouwen. Het is een boeiend proces om op grote afstand te sturen. Dat doe je niet alleen, daar worden andere mensen uit de staf binnen de organisatie bij betrokken. De heer Pijper vult aan dat het management in Colombia met een autorisatiemethodiek werkt, alle belangrijke beslissingen worden ruim op tijd voorgelegd, dat kan ook over een grote tender gaan. De heer Sanderink vult aan dat de goedkeuring door de heer Pijper en hem wordt gegeven.

De heer Jorna vraagt of met de accountant is gesproken over de post Goodwill op de balans. De heer Pijper antwoordt dat de toets op het immaterieel actief van tevoren aan de accountant is voorgelegd. Vervolgens toetst de accountant dat aan de business plannen en bepaalde peer reviews. Daar is uit gekomen dat het passend is.

De heer Jorna vraagt of een kwantitatieve duiding van bepaalde ratio's kan worden gegeven. De heer Pijper antwoordt dat het convenanten zijn die haalbaar zijn op basis van wat in de IBR als prognose voor cash en ebitda is vastgelegd. Voorts merkt de heer Jorna op dat de solvabiliteit heel laag is en vraagt of die voldeed aan de eis van de banken. De heer Pijper antwoordt dat het solvabiliteitscijfer van Oranjewoud N.V. niet relevant is voor de meting van de convenanten. Er zijn twee lijnen: Strukton Groep en Antea Group met ieder eigen convenanten. Oranjewoud N.V. heeft zelf geen convenanten.

De heer Jorna merkt op dat in het persbericht over het 1<sup>e</sup> kwartaal 2015 is gemeld dat in de cijfers over

het tweede kwartaal 2015 de effecten van de intentieverklaring, meerwerk en claims zal worden verwerkt en vraagt of hierover dan wel overeenstemming met de accountant is. De heer Pijper antwoordt dat dit niet met deze accountant zal zijn, er moet nog een nieuwe accountant worden geselecteerd. Wij zullen stap voor stap de effecten die 'virtually certain' zijn prudent in het resultaat verwerken. Dat heeft te maken met de dynamiek in de projecten. Het is niet zo dat we vijf maanden later ineens heel andere opvattingen zullen hebben. De heer Jorna vraagt of de tweede kwartaal resultaten langer op zich zullen laten wachten omdat er nog geen accountant is benoemd. De heer Pijper antwoordt dat die verantwoordelijkheid bij hem ligt en niet bij de accountant.

De heer Jorna vraagt naar de Italiaanse putoptie en vraagt of Oranjewoud 100% eigenaar wil worden en of het dat bedrag waard is en wat de impact op de kaspositie is. De heer Pijper antwoordt dat de medeaandeelhouder Unieco is, een cooperativa, die eerst 60% van de aandelen had. Unieco wil de putoptie niet uitoefenen maar aandeelhouder blijven, maar zij hebben ook te maken met de banken. Als zij om wat voor reden dan ook worden gedwongen om hun aandelen te gelde te maken, dan zullen ze eerst kijken of de aandelen bij een zuster cooperativa kunnen worden geplaatst. Wij zijn aan het bekijken of er andere partijen zijn die daarin zouden kunnen meedoen. Voor alle scenario's wordt gekeken naar oplossingen. De heer Sanderink vult aan dat we wel 100% zouden willen hebben en dat het het geld waard is.

De heer Pijper vervolgt de toelichting met het verslag over entiteiten.

**Advies- en ingenieursdiensten.** Antea Group presteert redelijk voorspelbaar. Het gaat met name over bezettingsgraad en voldoende orderportefeuille. Het resultaat is vergelijkbaar met vorig jaar. De orderportefeuille is iets lager dan vorig jaar, vooral als gevolg van de uitloop van het ELT project in de Verenigde Staten. Het aantal medewerkers is afgenomen, m.n. in Colombia, de afbouw vindt plaats op projectbasis. Antea Group in de VS heeft ca. 450 medewerkers verspreid over ca. 30 kantoren over het hele land. Dat betekent dat er veel gereisd moet worden en er veel indirecte kosten zijn. Het bedrijf heeft een sterk internationaal profiel en mooie klanten en is ook van belang voor internationale projecten. Antea Group in Nederland is zeer stabiel en voorspelbaar en heeft een goed management. Antea Group België heeft het verliesjaar 2013 onder nieuw management in 2014 kunnen omkeren. Het bedrijf heeft ca. 200 medewerkers. In Frankrijk hebben we last van bureaucratie. Opdrachtgevers stellen budgetten vast voor het jaar en wijken daar niet meer van af. We hebben gebruik kunnen maken van R&D budgetten van de overheid.

Er zijn diverse gesprekken met de directies van de Antea Group bedrijven gevoerd over het vaststellen van een overkoepelende strategie. Geconcludeerd is dat de bedrijven daarvoor te verschillend zijn. Wel vinden er veel bilaterale initiatieven plaats op basis van logische samenwerking.

De heer Ling vraagt of alle bedrijven dezelfde disciplines in huis hebben. De heer Pijper antwoordt dat dat niet het geval is. In de VS ligt de focus vooral op milieu en water, in Colombia op olie en gas en infrastructuur daarvan en Nederland, België en Frankrijk hebben het hele pallet van de verschillende disciplines: milieu, infrastructuur, water en ruimtelijke ordening

**Railsystemen.** De omzet is vergroot als gevolg van de overname van de activiteiten van Balfour Beatty Scandinavië. Het operationeel resultaat is door de integratie gedrukt. In 2013 is een eenmalige bate opgenomen. Een ebitda van € 40 - € 50 miljoen moet een basis kunnen zijn. Klantintimiteit is bij Rail belangrijk, zodat je weet waar je opdrachtgevers naartoe willen en je daarop kunt inspelen. Railsystemen heeft dat goed in de vingers. De technologiebedrijven zijn Strukton Systems, Strukton Rolling Stock en Eurailscout. Strukton Rolling Stock is in ontwikkeling, Strukton Systems heeft een goed resultaat behaald en Eurailscout (de joint venture met SNCF voor meet- en inspectietreinen) heeft een positief resultaat geboekt dankzij de werkzaamheden voor SNCF in Frankrijk. Dat is een mooie asset.

**Strukton Civiel** is uitgebreid besproken. Zoals gezegd zullen we geen grote (PPS)-projecten meer doen. De regionale bedrijven Ooms, Rasenberg en Reef en de betonbedrijven zijn actief op de Nederlandse markt. In 2015 zal de rapportage worden gesplitst in Strukton International voor de internationale projecten en



Civiel voor de Nederlandse operaties.

De heer Voortman vraagt naar de negatieve resultaten van de N61 en Reef. De heer Sanderink antwoordt dat dit project via Rasenberg is binnengekomen. Wegenbouw heeft niet voldoende omvang en heeft moeite om projecten te runnen. Wederom is hier een spanningsveld tussen het bedrijf en RWS. Uiteindelijk is besloten om de zaak te schikken. Het project is gereed: er ligt een mooie weg waar niets mis mee is. We zijn begonnen met een verbeteringsslag bij de wegenbedrijven, die moeten een beter product leveren. Bij Reef was sprake van mismanagement, met goede aansturing moet daar een bescheiden winst mee te maken zijn.

**Techniek en gebouwen**, bestaande uit de samenvoeging van Worksphere en Bouw. In 2013 zat het segment zwaar in de rode cijfers door reorganisatiekosten en uitkomsten van arbitrages. Dat is inmiddels tot 0 teruggebracht. We zijn regionaal gepositioneerd met een sterke centrale projecteenheid die grote projecten zou aankunnen. Echter bescheidenheid past, ook hier blijven we weg van grote projecten en zijn we terughoudend met PPS'en. Er zijn vier lokale units die goed werken, de centrale unit moet beter georganiseerd worden.

**Overige**, bestaande uit Sport en Detachering. Sport heeft het goed gedaan, ook de kunstgrasfabriek Edel Grass heeft een uitstekend jaar gedraaid. Detachering heeft vorige jaar beperkt positief gedraaid. De economie herstelt stapje voor stapje en dat zien we hier terug. De omzet is beperkt. Op het gebied van Sport hebben we een groot marktaandeel binnen kunstgras.

#### 4a Jaarrekening 2014

De solvabiliteit is beïnvloed door het negatieve resultaat, mutaties door het eigen vermogen en balansverlenging als gevolg van de consolidatie van Balfour Beatty Scandinavië en posities in het metroproject Riyad. Het is duidelijk dat de solvabiliteit omhoog moet, dat moet door het maken van winst. De heer Sanderink merkt op dat we best minder willen, dat betekent ook een vermindering van het werkkapitaal en daarmee worden we minder afhankelijk van derden (de banken). Voorts geeft de heer Sanderink aan dat de balans niet verder verlengd wordt, de omzet zal waarschijnlijk lager zijn in Nederland en de omzet in het buitenland zal iets toenemen.

De voorzitter merkt op dat de Raad van Commissarissen er vertrouwen in heeft dat de resultaten er volgend jaar beter uit zullen zien. De voorzitter meldt dat de jaarrekening is voorzien van de goedkeurende verklaring van de accountant en door alle leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur is goedgekeurd en ondertekend conform de wettelijke verplichtingen.

Op voorstel van de Raad van Commissarissen wordt de jaarrekening 2014 door de Algemene Vergadering vastgesteld.

De heer Jorna vraagt aan de accountant welke wijzigingen er ten opzichte van vorig jaar zijn geconstateerd en over welke zaken met ondergrens zijn gerapporteerd. Hij merkt op dat de accountant niet zelf alle entiteiten heeft onderzocht, en dat dit wel vaker gebeurt, maar dat EY ook de accountant is van Ballast Nedam en A-Lanes en vraagt hoe de accountant met die verschillende petten omgaat. De heer Kerst antwoordt dat EY opereert volgens de regels van de beroepsorganisatie van accountants. De regels gelden voor alle werkzaamheden en voor de conclusie in de vorm van de accountantsverklaring. De heer Jorna vraagt of de materialiteit van de controle ten opzichte van vorig jaar anders is ingestoken ten aanzien van de problematiek die nu voor het uitstel van publicatie heeft gezorgd. De heer Kerst antwoordt dat de materialiteit op dezelfde wijze als vorig jaar is bepaald. Als de omzet lager is, dan komt daar een lager bedrag uit maar het mechanisme is exact hetzelfde. De accountant maakt inschattingen van risico's die kunnen optreden en die ervoor zouden kunnen zorgen dat de jaarrekening geen goed beeld zou geven. Wat daarbij onderzocht wordt, is vermeld in de accountantsverklaring. Continuïteit is daar een onderdeel van. De heer Jorna merkt op dat het dit jaar voor het eerst is dat het woord continuïteit zo vaak is genoemd en vraagt of dat onderdeel van de controle is geweest. De heer Kerst antwoordt dat going concern een van de meest fundamentele uitgangspunten is. De onderneming heeft uitvoerig verslag gedaan dat de

convenanten niet gehaald waren door Strukton en dat een herfinanciering heeft plaatsgevonden. Daarmee werd dat een belangrijk onderdeel van dit controlejaar. De heer Jorna vraagt of de herfinanciering voldoende was om de handtekening te zetten. De heer Kerst antwoordt dat het bestuur de jaarrekening opmaakt en dus going concern moet bewijzen. In deze situatie waren er een aantal triggers, het niet halen van de bankconvenanten was er daar een van. Het bestuur heeft met de banken gesproken, er zijn prognoses gemaakt die de banken aangetoond wilden zien. Op basis daarvan konden de accountants hun werk ook afronden. De heer Jorna vraagt of de accountant de financiering voldoende acht om aan het eind van 2015 niet weer in de problemen te zitten. De heer Kerst antwoordt dat de prognose en het business plan uitvoerig zijn bekeken en bestudeerd, de banken moeten daarin vertrouwen hebben en uit het feit dat er een term sheet ligt, mag u opmaken dat de banken dat vertrouwen hebben. De accountant heeft daar ook naar gekeken en vragen gesteld, uiteindelijk is er geen reden om te twijfelen. Niemand kan in de toekomst kijken maar wij hebben het comfort dat in alle gevallen tot een afgewogen mening door het bestuur is gekomen, ook door de Raad van Commissarissen. Ten aanzien van de verschillende petten merkt de heer Kerst op dat de accountant daar zelf geen problemen ziet. Onafhankelijkheid is de hoeksteen van het accountantsbedrijf. Naast de bij deze vergadering aanwezige accountants is er nog een hele set collega's die meekijken. Het staat als een paal boven water dat de onafhankelijkheid is gewaarborgd.

De heer Jorna vraagt of er verschillen in de waarderingmethode tussen Ballast Nedam en Oranjewoud zijn. De heer Kerst antwoordt dat hij niets kan zeggen over Ballast Nedam. Het gebeurt vaker dat partijen iets overkomt en dat de accountant aan beide kanten zit, zoals bij de uitvoering van een project door een combinatie. Het kan bijvoorbeeld zijn dat de uitkomst van een resultaat € 10 miljoen winst is en dat een partij 50% in een combinatie heeft maar op grond van zijn afweging voorzichtiger wil insteken. Dat is dan het oordeel van die partij en dat moet door de accountant op zijn eigen merites worden beoordeeld. Als de andere combinant een andere afweging maakt, dan moet de accountant dat wegen en tot een oordeel komen. Als groepsaccountant instrueer je de andere accountants op verschillende dossiers en landen en als bijvoorbeeld een Nederlandse directie een andere uitkomst wil opnemen dan er vanuit de landen is gerapporteerd, dan wordt dat onderzocht en teruggekoppeld. Dat is zeker bij het A15-project ook gebeurd. Overigens is aan het begin van dit controlejaar besloten dat de heer Kerst niet meer de accountant/partner voor A-Lanes is.

De heer Jorna vraagt hoe de accountant de projectbeheersing in Riyad ziet. De heer Kerst antwoordt dat projectbeheersing een absolute kernissue is in de onderneming. In de kernpunten is aangegeven dat de accountant daaraan veel werk heeft besteed. De accountants hebben daarover gerapporteerd aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Meer is daarover door de accountant niet te zeggen. De heer Sanderink vult aan dat projectcontrole zeer essentieel is. Bijvoorbeeld het vaststellen van onderhanden werk gebeurt nog niet overal voldoende goed, zeker niet daar waar we met partners samenwerken. Als je combinant bent, ben je ook afhankelijk van anderen. Op een aantal projecten moet daar beter op gestuurd worden.

**4b Bestemming van het resultaat**

Het voorstel van de Raad van Bestuur, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, om over het boekjaar 2014 geen dividend uit te keren wordt door de Algemene Vergadering aangenomen.

**5a Decharge aan de leden van de Raad van Bestuur**

Aan de leden van de Raad van Bestuur wordt decharge verleend voor het in het in 2014 gevoerde beheer.

**5b Decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen**

Aan de leden van de Raad van Commissarissen wordt decharge verleend voor het in 2014 gehouden toezicht.

**6 Opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2015**

De voorzitter bedankt de accountant voor al hetgeen de afgelopen jaren is gedaan en spreekt ook namens de directie zijn waardering uit.



De Algemene Vergadering stemt in met het voorstel om aan de Raad van Bestuur volmacht te verlenen tot benoeming van de accountant voor het onderzoek van de jaarrekening 2015.

**7 Delegatie bevoegdheid tot uitgifte van aandelen Oranjewoud N.V.**

De Algemene Vergadering stemt in met het voorstel tot delegatie van de bevoegdheid aan de Raad van Bestuur tot toekenning of uitgifte van aandelen en het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten. Op voorstel van de Algemene Vergadering wordt de bevoegdheid verleend voor een periode van 18 maanden, dus tot 24 december 2016.

**8 Rondvraag**

Mevrouw Van Haastrecht vraagt of Oranjewoud wel eens meegaat met handelsreizen. De heer Sanderink bevestigt dat. Daarover wordt telkens een weloverwogen afweging gemaakt.

Voorts vraagt mevrouw Van Haastrecht of de nieuwe TTIP gevolgen heeft voor Oranjewoud. De heer Pijper antwoordt dat wij daar niet mee bezig zijn. De impact die dat mogelijk zou hebben, is nog helemaal niet duidelijk.

Mevrouw van Haastrecht vraagt voorts om aandacht voor diversiteit en etniciteit in het bedrijf. De voorzitter antwoordt dat daar zeker rekening mee wordt gehouden; wij zoeken naar goede mensen, niet naar mannen of vrouwen.

De heer Jorna merkt op dat er steeds meer bruggen van kunststof komen, die sterker zijn dan staal en beton en vraagt hoe Oranjewoud daarmee omgaat. De heer Sanderink antwoordt dat de universiteit Twente bezig is met dit soort producten, en ook Reef houdt zich hiermee bezig. Het is een ontwikkeling waarbij je moet meedenken om een bepaalde mate van innovatie te doen. Met name het Sanderink Technology Centre houdt zich hiermee bezig.

**9 Sluiting**

Niets meer aan de orde zijnde, bedankt de voorzitter de aanwezigen en wordt de vergadering om 17.10 uur gesloten.

Voorzitter:

Secretaris:

---

De heer H.G.B. Spenkelink

---

Mevrouw D.H.J. Hendriks