

Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders Oranjewoud N.V.

nummer **AVA2016.01**
datum **25 mei 2016**
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 P.G. Pijper	lid raad van bestuur
Diverse aandeelhouders (zie presentielijst)	

1 Opening en mededelingen

De heer Spenkelink opent de vergadering om 10.00 uur en heet de aanwezigen welkom. De heer Sanderink is vanwege ziekte afwezig. De accountants van PwC zijn aanwezig, aan hen is opheffing van geheimhouding ter zake de jaarrekening verleend. Indien er vragen voor de accountants zijn, dan kunnen die worden gesteld via de voorzitter van de vergadering. 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 96,72% van het geplaatste aandelenkapitaal vertegenwoordigd.

2 Bericht van de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2015

Het is in 2015, ondanks de fikse tegenwind, gelukt om een positief resultaat te realiseren, mede dankzij spreiding van activiteiten, de inzet van de medewerkers en de heroriëntatie van de strategie. Bij de overname van Strukton Groep was de strategie erop gericht om een totaalaanbod aan de opdrachtgevers te kunnen bieden. Het afgelopen jaar is gebleken dat de aanpak waarbij de werkmaatschappijen meer individueel werken tot succes leidt. Dat is minder complex dan integratie van de werkmaatschappijen.

Ook in 2015 is er veel aandacht geweest voor de grote projecten, zoals het A2- en het A15-project. De problemen bij de consortiumpartners in die projecten (het bijna faillissement van Ballast Nedam en het faillissement van Imtech) hebben veel aandacht gevestigd. Snel handelen en goed overleg met de banken en opdrachtgevers zijn van belang. De projecten zijn nog niet geheel afgerond, maar het heeft er alle schijn van dat de problemen onder controle zijn. Een ander complex project is het metroproject in Saoedi-Arabië. De heer Sanderink brengt regelmatig een projectbezoek om persoonlijk op de hoogte te blijven van het projectverloop. Ook de accountants hebben het project diepgaand onderzocht. Het is uiteraard niet te voorspellen of er nog tegenvallers te verwachten zijn, maar naar het oordeel van de Raad van Commissarissen is het project onder controle. In het segment Advies- en ingenieursdiensten hebben de bedrijven in Colombia en de VS, als gevolg van de lage olieprijs, een moeilijk jaar achter de rug. Vooral in Colombia zijn de problemen groot en hebben we helaas van veel werknemers afscheid moeten nemen.

De Raad van Commissarissen heeft met de Raad van Bestuur goed overleg gehad over de continuïteit van financiering. De Raad van Commissarissen is van mening dat dit goed op orde is gekomen.

Met de accountants van PwC is prima overleg geweest. Het voornemen is om PwC ook voor de controle van het boekjaar 2016 te benoemen, mits de onderhandelingen tot een passend resultaat leiden. Dit onderwerp komt later in de vergadering aan de orde.

De Raad van Commissarissen heeft meerdere gesprekken gehad met de directies van Antea Group en Strukton om een indruk te krijgen hoe de werkmaatschappijen de strategie uitwerken en hoe zij de toekomst zien.

De heer Rienks vraagt hoeveel verlies de Raad van Commissarissen aanvaardbaar vindt om in Colombia actief te blijven. De heer Spenkelink antwoordt dat er in personeelsaantal zoveel is teruggeschakeld dat de situatie nu houdbaar, maar zeker nog precair is.

De heer Ling vraagt of in Brazilië dezelfde problematiek als in Colombia speelt. De heer Pijper antwoordt dat wij in Angelbrasil een belang van 47% hebben. Angelbrasil is een langjarige partner in het Inogen netwerk en heeft een

heel ander risicoprofiel dan de grote groepsbedrijven. Het bedrijf is voor ons interessant omdat zij veel milieu-werkzaamheden doen rond het spoor. Dat is voor ons een stepping stone om onze railexpertise in Brazilië neer te zetten. Het bedrijf heeft ca. 30 werknemers. De transactie bedroeg een aantal honderdduizend euro, we lopen daar geen serieus risico.

De heer Velzeboer merkt op dat vorig jaar uitgebreid gesproken is over het werk van de accountant en dat toen geconcludeerd werd dat de ondersteuning van de accountant in complexe projecten onvoldoende was. Hij vraagt of die kennis er nu wel is. De heer Spenkelink antwoordt dat het er vooral om gaat dat de accountant in een vroegtijdig stadium meekijkt om te zien of het klopt in de projecten. Dat gebeurt ook. Of en hoe een werk wordt aangenomen, wordt beoordeeld door het bedrijf zelf o.a. door middel van aanbestedingsteams tezamen met de directies. Dat is geen rol voor de accountant. De heer Velzeboer is van mening dat accountant daarin een rol moet spelen. De heer Pijper geeft aan dat het aannemen van projecten het primaire proces van het bedrijf is en niet van de accountant. PwC heeft een kennisbank van ca. 800 projecten in de bouw- en infrawereld. Die projecten zijn door PwC geanalyseerd en daaruit zijn bepaalde best practices gedestilleerd. Die worden als een sjabloon over de organisatie gelegd, daarvan leren wij, maar PwC heeft geen rol bij aanbestedingsbeslissingen.

3 Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2015

De heer Pijper geeft een toelichting op het verslag van de Raad van Bestuur.

In het Financieele Dagblad werd enkele maanden geleden gesuggereerd dat er problemen met het metroproject in Riyad zouden zijn en dat Strukton zijn leveranciers daarom niet zou betalen. Dat is onjuist. Het boorproject is bijna gereed, de betonproductie en het aanbrengen van palen en liggers is voor ons een routineklus en verloopt goed. Op dit moment wordt gewerkt aan de werktuigbouwkundige en elektrotechnische installaties. Dat is een groot pakket dat nog aanbesteed moet worden. Er komen niet veel nieuwe projecten in de markt, dus mogelijk kunnen we inkoopvoordelen realiseren. Er zijn grote verkeerskundige maatregelen genomen om überhaupt te kunnen bouwen. Een positief neveneffect daarvan is dat de verkeersstromen nu veel beter lopen dan voorheen. Er worden alleen bekende werkmethoden en technologieën toegepast, dat maakt het voorspelbaar. In vergelijking met de unieke hefbrug in de A15 is dat een andere situatie.

Al eerder is gerefereerd aan de twee consortiumpartners Ballast Nedam en Imtech. Met Ballast Nedam zijn we er redelijk goed uitgekomen. Ballast Nedam moet nog betalingen doen en grond- en vastgoedposities overnemen. De risico's zijn goed in beeld. De problemen van Imtech waren niet bekend. Bij de accountantstender hebben wij ook Deloitte uitgenodigd, die konden toen niet meedoen omdat zij de accountant van Deloitte waren. Dat geeft aan hoe snel zaken soms kunnen veranderen.

Bij het A2-project hebben wij ervoor gekozen om zelf de controle te nemen, dat werpt zijn vruchten af. Echte samenwerking in joint ventures is niet altijd een vanzelfsprekendheid, dat blijkt in de praktijk. Als je er alleen voor staat is in ieder geval duidelijk dat je het alleen moet doen.

Het afgelopen jaar hebben wij ingezet op heroriëntatie van de strategie, vooral gericht op het verlagen van het risicoprofiel van de onderneming. Dat betekent dat er geen grote projecten meer worden aangenomen en dat wij terughoudend zijn met PPS-projecten. Onze focus ligt op infrastructuur, rail, technologie en specials. Die strategie moet geladen worden, daar gaan we stap voor stap naartoe. Een omzet van 1,5 miljard euro voor Strukton is ook goed, maar vergt een mentale aanpassing.

De heer Ling vraagt hoeveel het verlies op het A15-project is geweest. De heer Pijper antwoordt dat wij vorig jaar een aandeel van 46% in het project hadden, dat 300 miljoen euro verlies heeft geleden, dus ca. 70-75 miljoen euro. Dat is in het resultaat 2014 verwerkt. De commissie van deskundigen heeft enkele individuele kwesties afgedaan, die zijn betaald. De zogenoemde grote claim is eind vorig jaar ingediend en hopelijk zal binnen enige tijd de overeenstemming met RWS daarover in een vaststellingsovereenkomst worden afgerond. Wij hebben dit in het jaarverslag kwalitatief beschreven, niet kwantitatief omdat er nog overleg met RWS plaatsvindt. De snelheid waarmee we het geld waar we recht op hebben zouden moeten ontvangen moet omhoog. Maar we hebben nu eenmaal te maken met RWS. Wij zijn nu niet bereid iets te zeggen over de hoogte van het bedrag dat nog ontvangen moet worden.

Ten aanzien van het A2-project meldt de heer Pijper dat Ballast Nedam de verliesfinanciering heeft betaald en dat het resultaat is gestabiliseerd. De heer Ling vraagt naar de positieve effecten die voortvloeien uit de overname van het Ballast Nedam aandeel in het project. De heer Pijper antwoordt dat dat vooral het werk is dat wij uitgevoerd hebben en dus de AK-dekking. Het werk is in 2015 gestabiliseerd, met een klein plusje maar ook met tegenvallers (als gevolg van het faillissement van Imtech).

Strukton heeft rond april 2015 grote inspanningen verricht om een goed strategisch perspectief voor het voetlicht te brengen. De Strukton-banken hebben de financiering voortgezet. Er is een duidelijk afgeschermd Nederlandse credit base met een eigen financiering en de buitenlandse bedrijven hebben ieder hun eigen arrangement. Er vindt geen verkeer tussen de diverse credit bases plaats. De bankgarantielijnen zijn duidelijk. In de financiering moeten we manoeuvreren om de juiste keuzes te maken. Dat betekent ook goede strategische keuzes voor het aanwenden van werkkapitaal en de bankgarantielijnen. Er is een financieringsarrangement met Sanderink Investments overeengekomen, bestaande uit een emissie van Aandelen B en een achtergestelde lening, tezamen met een waarde van 20 miljoen euro. Oranjewoud N.V. heeft bij Strukton agio gestort ter grootte van 10 miljoen euro en een achtergestelde lening van 15 miljoen euro verstrekt.

De heer Pijper informeert de vergadering dat (na het vertrek van EY) vanaf eind oktober met PwC een intensief traject heeft plaatsgehad om de jaarrekening op tijd te kunnen afronden. Dit is een plezierige samenwerking geweest, met scherpe feedback, waar wij ook om gevraagd hadden. Dit is, gezien de omvang van de onderneming en diverse geografieën waar de onderneming actief is, een serieuze prestatie.

De heer Ling vraagt of de publicaties van de jaarrekeningen van Oranjewoud N.V. en Strukton Groep gelijktijdig zouden kunnen plaatsvinden en waarom er verschillende nettowinsten worden gepubliceerd. De heer Pijper antwoordt dat de accounting treatment op het niveau van Oranjewoud N.V. anders is dan die op een niveau lager. Ten aanzien van de timing van publicatie merkt hij op dat Oranjewoud N.V. een deadline heeft van 30 april, die deadline geldt niet voor de andere bedrijven.

De heer Pijper vervolgt met een toelichting op de acquisities die in 2015 zijn gedaan. NS Spooransluitingen is gekocht van NS. Dat is een zeer interessante transactie en betreft ca. 100 spooransluitingen van grote bedrijven richting het hoofdspoor (bijv. van Hoogovens). Daarvoor ontvangen we op jaarbasis huurpenningen en Strukton kan op die nevensporen bepaalde nieuwe technologieën uitproberen. Onze rol is die van asset manager. De omzet bedraagt ca. 5 miljoen euro.

De acquisitie van 47% in Angelbrasil kwam al eerder aan de orde. Het is een betrekkelijk kleine acquisitie, die in de toekomst mogelijkheden biedt voor inzet van onze railcompetentie.

Groupe IRH is een Frans bedrijf met ca. 400 werknemers dat gespecialiseerd is in water(kwaliteit) en bodem. De integratie van de back office is bijna afgerond. Het bedrijf heeft diverse kantoren in steden waar ook Antea Group Frankrijk actief is. Er kunnen kostenbesparingen worden gerealiseerd en de holding van IRH zal worden verkleind. Deze acquisitie past in onze strategie om onze expertise op het gebied van waterkwaliteit wereldwijd uit te breiden.

Unieco heeft de put optie ingeroepen die zij bij de uitbreiding van ons belang in CLF van 40% naar 60% in 2013 had verkregen. Deze optie staat al enige jaren in de jaarrekening. Als gevolg van voortdurende verliezen bij Unieco hebben de banken Unieco gedwongen om cash op te halen. Eind juni zal de jaarrekening van CLF worden vastgesteld en de definitieve koopprijs bekend zijn. De financiering zal eind juni 2017 worden afgerond. Op het moment dat wij de bankgarantie afgeven, zal het aandelenpakket worden overgedragen. Een en ander wordt met Italiaanse banken geregeld. Wij zijn blij met de volledige overname, maar hadden het moment liever zelf gekozen. Nu zijn we in de situatie dat een andere partij het tempo bepaalt. Vorig jaar hebben we bij Strukton de financiering opnieuw moeten inrichten, dat was een intensief proces en het zou prettig zijn geweest om op dat gebied een jaar rust te hebben. CLF is een uitstekend bedrijf met een goede reputatie in Italië. Ook buiten Italië heeft het goede projecten en vooruitzichten. Zo zijn zij bijvoorbeeld gevraagd of ze bereid zijn om spoorlijnen aan te leggen in Iran, waar een aantal grote Italiaanse civiele aannemers de lead heeft.

Mevrouw Van Haastrecht vraagt naar eventuele milieuvervuiling met betrekking tot de spooransluitingen die eigendom zijn van grote, veelal buitenlandse, bedrijven. De heer Pijper antwoordt dat deze spooransluitingen er al lang liggen. Er is goed onderzoek gedaan naar de milieusituatie. Het risico dat wij lopen is dat de bedrijven de huur opzeggen, maar ook als dat gebeurt, dan levert het spoor zelf geld op; de spoorstaven, wissels e.d. kunnen opnieuw ingezet worden. Het betreft hier heavy rail van hoge kwaliteit.

Mevrouw Van Haastrecht vraagt of Oranjewoud gaat investeren in de nieuwe zijderoute in China. De heer Pijper antwoordt dat wij geen zaken doen in China.

De heer Ling vraagt of de railactiviteiten in India geld opleveren. De heer Pijper antwoordt dat Bhel India treinbouwer is. Wij zijn daar betrokken bij de ontwikkeling van tractie voor locomotieven en het trein management systeem. Het Rolling Stock onderdeel van Strukton Rail heeft vorig jaar verlies geleden, met name door de afboeking van ACEMU, een product voor passagierstreinen. Het is wel zo dat 180 locomotieven met onze tractiesystemen rijden, terwijl het volume initieel rond de 100 lag. Voor de ACEMU moet op korte termijn blijken of we de volumes die voorzien waren, kunnen gaan bereiken. Het is niet de bedoeling dat Bhel dat zelf gaat ontwikkelen. Bhel is een staatsbedrijf en krijgt 50-60% van de totale hoeveelheid orders die Indian Railways in de markt zet. Als er passagierstreinen worden besteld bij Bhel, dan gaat ons ACEMU systeem daarin. Dat zou nagemaakt kunnen worden, maar gezien de hoeveelheid tijd en moeite die het ons heeft gekost om dat voor elkaar te krijgen, zou dat eenzelfde langdurig traject voor Bhel betekenen.

De heer Pijper vervolgt de toelichting op de jaarrekening met de segmentatie en toont een illustratieve weergave van het operationeel resultaat van de segmenten. Er zijn twee grote blokken groen: Rail en Advies- en ingenieursdiensten. De andere segmenten laten kleinere winstbijdragen zien. Als het lukt om Rail en Advies- en ingenieursdiensten op dit niveau te houden en de andere segmenten hun winstbijdragen kunnen verhogen, dan komt er een serieus ebitda uit de totale Groep.

Advies- en ingenieursdiensten. Het resultaat van het gehele segment is vooral beïnvloed door het slechte resultaat in Colombia. Ook in de VS is de olie- en gasmarkt zwak, waar BP als belangrijke opdrachtgever het aantal orders sterk heeft vermindert. We hebben onze positie bij technologie bedrijven kunnen verbeteren. De omzet staat onder druk, maar de tarieven zijn goed. In dit segment is Antea Group Nederland al jaren de kartrekker. Onder leiding van de directeurs Van Dongen en Smits weet het bedrijf stabiele resultaten te bereiken, met een goede voorspelbaarheid. Het bedrijf in België heeft in 2015 een echte ommekeer laten zien. De nieuwe directeur heeft nieuw elan in het bedrijf gebracht. De economie in Frankrijk is lastig. Ook vorig jaar is al gemeld dat de overheids- en grote particuliere bedrijven met jaar-gebonden budgetten werken en daar niet van afwijken. Er wordt niet gereageerd op veranderingen die gedurende het jaar optreden. Door een goed gebruik van belastingfaciliteiten heeft Antea Group Frankrijk een aanzienlijke belastingteruggave ontvangen. Uiteindelijk moet de gewone bedrijfsvoering de kar trekken, maar een belastingteruggave moeten we natuurlijk niet laten lopen. Zoals al eerder aangegeven is in Colombia het werknemer aantal aanzienlijk teruggelopen, tot ca. 175 mensen. Dat is kleiner dan de gemiddelde afdeling in Nederland en dus overzichtelijk voor het management. De vraag is hoelang we bereid zijn te wachten op verbetering en hoeveel investeringen dat nodig heeft. De oliewinning in Colombia is anders dan in andere olieproducerende landen, na ca. 7-8 jaar zijn de olieputten opgedroogd. Het bedrijf moet op korte termijn mogelijk toch weer stappen zetten. Tegelijkertijd zullen er stappen in diversificatie moeten worden gezet, zoals op het gebied van infrastructuur, planstudies en engineeringstudies voor alternatieve energie. Daar komt nu nog onvoldoende resultaat uit.

Railsystemen. Rolling Stock had vorig jaar te kampen met de naweeën van de problematiek in India (Bhel) en een minder goede orderportefeuille. Het resultaat is teleurstellend. Alle andere onderdelen hebben goede prestaties geleverd. Strukton Rail Nederland heeft een goede positie in onderhoud, maar door een lager projectvolume was de omzet lager. In Nederland zijn we afhankelijk van de grillen van ProRail voor het aantal projecten dat op de markt komt. Dat was in 2014 beperkt en dat werkt langjarig door. In de tweede helft van dit jaar zal naar verwachting een groter aantal tenders voor vernieuwingswerk op de markt komen. De internationale strategie wordt steeds zichtbaarder in de bedrijfsvoering, bijvoorbeeld door het optimaliseren van de machinepool; de directies in Nederland, Italië en Zweden overleggen over de inzet van het materieel, dus er gaan bijvoorbeeld machines van Italië naar Denemarken. Voor de technologische kant van de railactiviteiten is internationale focus nodig. Ons 50% aandeel in Dual Inventive (ontwikkeling van kortsluit lansen ter beveiliging van rails) is daarvan een goed voorbeeld. Voor de metro in Melbourne hebben we een kortsluit lansen systeem geleverd. De opdrachtgever daar werkt ook voor de metro in Stockholm en dat biedt dus ook daar mogelijkheden. Een ander voorbeeld is het Shift2Rail samenwerkingsproject onder de vlag van de EU om technologie een impuls te geven.

Strukton Civiel. In 2014 werd het resultaat sterk beïnvloed door de twee bekende projecten A2 en A15. Dat is dit jaar verbeterd. Het A15-project droeg positief bij, m.n. door de uitspraken van de commissie van deskundigen en de zogenoemde grote claim. Voorts heeft bij Civiel een forse reorganisatie plaatsgevonden, met name bij de centrale projecten units, met aanzienlijke reorganisatiekosten tot gevolg. De projecten zijn onder controle, maar door

de hoge reorganisatiekosten blijft het positieve effect op het operationeel resultaat dit jaar beperkt. De strategie van Civiel is gericht op de regionale bedrijven. We willen geen grote projecten meer doen, maximaal tot 100 miljoen euro en bij voorkeur met één of twee partners.

Een nieuw segment waarover in 2015 voor het eerst wordt gerapporteerd, is **Internationale infra en railsystemen**. Feitelijk is dat het metroproject in Riyad. De productie is in 2015 op gang gekomen en het hoogtepunt daarvan wordt in de komende twee jaren voorzien. De omvang van de productie is ca. 150 miljoen dollar per maand voor het gehele consortium in de komende twee jaar. Het operationeel resultaat was hoger, met name als gevolg van de AK-dekking. Het project loopt op dit moment voorspoedig. Er loopt nog een grote aanbesteding, waardoor wij inkoopvoordelen zouden kunnen behalen. Momenteel voelen we ons comfortabel bij het project. Mevrouw Van Haastrecht vraagt of wij last krijgen van de fluctuaties in de dollar-euro koers. De heer Pijper antwoordt dat wij naar de netto exposure kijken. Het grootste deel wordt in dollars betaald, het deel dat uiteindelijk in euro's wordt omgezet en naar Nederland komt, is de netto exposure. Daarvan wordt de helft gehedged, de andere helft laten we bewegen op de dagkoers. Terugkijkend zou je tot de conclusie kunnen komen dat we niet hadden moeten hedgen, maar dit is een bouwproject en wij zijn geen valutahandelaren. Dit is de strategie waarvoor wij gekozen hebben.

Techniek en gebouwen. Strukton Worksphere heeft zijn prestatie kunnen verbeteren, m.n. door het project Voor-malige Knoopkazerne in Utrecht. Bij Worksphere geldt dat een viertal regionale bedrijven die een zelfstandig marktpositie in de regio hebben, die moeten behouden. Er is een beperkte centrale projectengroep. Ook hier gaan we geen grote avonturen aan en richten we ons op ontwikkelingen op het gebied van beheer en onderhoud waarbij technologie een rol speelt. Een voorbeeld daarvan is het Pulse systeem, voor het monitoren van gebouwen op afstand. Voor dit segment bestaat de strategische keuze uit een combinatie van bescheidenheid en technologie.

Overige, bestaande uit Sport en Detachering. Op zichzelf heeft het segment netjes gepresteerd, hoewel ook Detachering last heeft gehad van het faillissement van Imtech, waardoor 400 duizend euro is afgeboekt, wat voor de omvang van dit segment een serieus effect is. Het segment is betrekkelijk klein en is niet als strategisch gekwalificeerd.

De heer Rienks vraagt waarom Oranjewoud niet probeert Sport te verkopen omdat het veel aandacht vraagt en weinig oplevert. De heer Pijper antwoordt dat keuzes ten aanzien van niet-strategische onderdelen soms lastig te maken zijn. Sport heeft een sterke verbinding met de engineeringsactiviteiten in het segment Advies- en ingenieursdiensten, waar wij een prima positie hebben. Dat onderdeel verdient geld. Gebrüder Becker in Duitsland bestaat nog wel, maar is verder leeg. Sport is de facto Sport Nederland, onderdeel daarvan is J&E Sports in Oss en ook die verdienen geld. Daar is op zichzelf niets mis mee.

Over de winst- en verliesrekening is aan wat gepresenteerd is weinig toe te voegen. De solvabiliteit is 14,6%. Door forse consolidaties als gevolg van de A2- en A15-projecten en het metroproject in Riyad dat op gang is gekomen, wat geleid heeft tot balansverlenging, is het effect van de netto winst over 2015 op de solvabiliteit helaas beperkt.

De heer Voortman merkt op dat het nettoresultaat nog geen 1% van de omzet is en vraagt waarmee de Raad van Commissarissen tevreden is. De heer Spenkelink merkt op dat het met de grote bouwbedrijven droevig gesteld is en er maar een paar zijn die heel goed presteren. Een goed geoutilleerd bouw- en infrabedrijf zou 2-3% winst moeten kunnen maken. De verschillende segmenten dragen allemaal positief bij. Op dit moment is de Raad van Commissarissen tevreden, maar vindt de winst van 1% mager.

De heer Voortman reageert dat bouw een deel van Oranjewoud is, maar dat er meer segmenten zijn. De heer Spenkelink antwoordt dat dat inderdaad zo is, en dat het een optelsom van segmenten is die maken dat het hele bedrijf goed draait. Zowel de Raad van Commissarissen als de Raad van Bestuur zou tevreden zijn met een nettowinst van 2-3%.

De heer Pijper vult aan dat er in 2014 veel verlies was en dat we dat nog niet ingelopen hebben. We zijn tevreden maar er moet nog veel werk worden verzet. Daarnaast kunnen de verschillende segmenten niet zomaar met elkaar worden vergeleken. Rail is bijvoorbeeld sterk capex gedreven, terwijl Civiel een traditionele hoofdaannemersrol heeft. Dat zijn hele andere karakters. Bottom line moet het geheel iets voorstellen. Over de stap die dit jaar is gezet, is de Raad van Bestuur tevreden.

Ten aanzien van de aandeelhouders- en kapitaalstructuur merkt de heer Pijper op dat het beursfonds een bijzonder karakter heeft. Het heeft geen grote anonieme aandeelhoudersbasis, de heer Sanderink is de grootaandeelhouder en dat is hij al heel lang en we hopen dat hij dat ook blijft.

De heer Velzeboer stelt voor om het beursfonds om te bouwen door Strukton in te brengen en Antea Group apart te zetten en aan de aandeelhouders een bedrag uit te keren. De heer Spenkelink merkt op dat hij dit onderwerp gezien de afwezigheid van de heer Sanderink nu niet wil bespreken. Wel zal dit onder de aandacht van de heer Sanderink worden gebracht.

De heer Rienks merkt op dat de heer Sanderink meer dan 95% van de aandelen heeft en dus de beursnotering kan opzeggen en de overige aandeelhouders dan moet betalen. Dat beperkt het langetermijnperspectief als aandeelhouder. De heer Rienks zou het op prijs stellen als de heer Sanderink zou aangeven wat hij met het fonds wil.

De heer Rienks vraagt of de eerder genoemde projectgrootte van 100 miljoen euro de totale projectomvang betreft of alleen het Strukton deel in een project. De heer Spenkelink geeft aan dat het om de totale projectomvang gaat. Als de risico's groot zijn, kan eventueel met een joint venture gewerkt worden. Vooral de problematiek van meerwerk is groot. Het is dan soms handig om dat te kunnen delen met andere partners. Maar we hebben liever twee projecten van 50 miljoen euro dan een project van 100 miljoen euro. De heer Rienks merkt op dat de concurrentie bij kleinere projecten groot is. De heer Spenkelink reageert dat bijvoorbeeld de A2- en A15-projecten enkele honderden miljoenen euro's beslaan. Voor projecten van rond de 100 miljoen euro moet je ook expertise hebben. Dat is nog iets anders dan een project van 10 miljoen euro. Het gaat erom dat heel grote projecten onder heel moeilijke omstandigheden veel verliesrisico met zich meebrengen.

Voorts vraagt de heer Rienks of de internationalisering van Rail en de wereldwijde samenwerking daadwerkelijk iets gaan opleveren. De heer Spenkelink antwoordt dat dit op het moment goed gaat. De heer Rienks vraagt of Rail ook de witte vlekken in Europa gaat opvullen. De heer Pijper antwoordt dat een spooraanwoner in Europa alleen relevant is als er liberalisatie van de markt heeft plaatsgevonden. In veel landen zijn er geen spooraanwoners omdat de overheid alles in eigen hand houdt. Gekeken moet worden naar de relevante parameters, naar de specifieke omstandigheden van een spoorbeheerder. Zo is de keuze om in Iran te werken niet een actieve keuze van onszelf maar die komt op ons pad omdat CLF een goede positie in Italië heeft.

De heer Ling vraagt of Antea Group activiteiten ontwikkelt voor getijdenenergie en fijnstof oplossingen. De heer Pijper antwoordt dat getijdenenergie zeker een speerpunt is en dat op een aantal aspecten samengewerkt wordt met Strukton, zoals tidal bridges, de strekdam bij IJmuiden als getijdecentrale. Dat is nog in een pril stadium. Voor fijnstofbehandeling hebben we een octrooi, net zoals voor andere gerelateerde technieken. Dat zijn mooie ontwikkelingen maar niet per se grote geldverdieners.

4a Jaarrekening 2015

Op voorstel van de Raad van Commissarissen wordt de jaarrekening 2015 door de Algemene Vergadering vastgesteld.

4b Bestemming van het resultaat

De raad van commissarissen stelt voor de bestemming van het resultaat vast te stellen. Het voorstel luidt om geen dividend uit te keren. De Algemene Vergadering stemt in met het voorstel.

Mevrouw Van Haastrecht vraagt naar het oordeel van de accountant. De heer Spenkelink geeft het woord aan de heer Hans Bod van PwC. De heer Bod zet uiteen dat PwC een lange, uitgebreide controleverklaring heeft afgegeven waarin niet alleen de conclusie is verwoord maar ook de omvang, aard en aanpak van de werkzaamheden. De kernpunten van de controle zijn de waardering van de complexe en grote projecten, de waardering van de goodwill, de waardering van belastingverplichtingen en de continuïteit van financiering. Daar waar inschattingen van het management worden gegeven, hebben de onderbouwing en grondslagen extra aandacht en controle van de accountant gehad. De materialiteit is kwantitatief en kwalitatief. De materialiteit als geheel is ca. 5 miljoen euro.

De heer Velzeboer verzoekt de onderneming een reservering uit de agio reserve te overwegen voor een toekomstige uitkering (in stocks) aan de huidige zittende aandeelhouders. De heer Spenkelink antwoordt dat hij deze suggestie aan de heer Sanderink zal overbrengen.

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 2015 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 2015 gehouden toezicht.

6 Samenstelling Raad van Commissarissen

De heer Spenkelink licht het voorstel toe. De commissarissen zijn bij aantreding gelijktijdig benoemd. Om te voorkomen dat zij alle drie tegelijkertijd zouden aftreden, wordt voorgesteld om de heer Spenkelink en de heer Te Kamp te herbenoemen voor een termijn van drie respectievelijk twee jaar. De algemene vergadering stemt in met het voorstel tot herbenoeming van de heer Spenkelink voor een termijn van drie jaar en van de heer Te Kamp met een termijn van twee jaar.

7 Opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2016

De voorzitter geeft aan dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen aan PwC Accountants zal vragen de opdracht voor de controle van de jaarrekening 2016 te aanvaarden. De onderhandelingen daarover zijn nog niet afgerond, maar het vertrouwen is er dat er tot overeenstemming gekomen zal worden. De Algemene Vergadering stemt in met het voorstel tot benoeming van PwC voor de controle van de jaarrekening 2016.

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. De bevoegdheid wordt verleend voor een periode van 18 maanden, dus tot 26 november 2017.

8 Rondvraag

Mevrouw Van Haastrecht merkt op dat vorig jaar is gemeld dat het moeilijk is om goed gekwalificeerde technische werknemers te werven en vraagt of de aanwas een andere is dan waar voorheen op werd gerekend. De heer Spenkelink antwoordt dat de aandacht ligt bij het werven van de juiste mensen, dat is een combinatie van het bieden van scholing, techniek en geld. Daarbij is ook aandacht voor het aantrekken en opleiden van jongere mensen. Echter, we zouden niet hebben bereikt wat we hebben bereikt zonder de goede mensen die we nu al hebben.

Mevrouw Van Haastrecht vraagt wat er gebeurt met het geld dat ontvangen wordt uit gewonnen rechtszaken. De heer Pijper antwoordt dat Oranjewoud op dit moment vooral schulden heeft. Het geld zit vast in het werkkapitaal en moet beschikbaar zijn voor het primaire proces.

Mevrouw Van Haastrecht vraagt voorts naar innovatie initiatieven en preventie van diefstal van materialen. De heer Pijper reageert dat Antea Group Nederland recent een innovatiewedstrijd heeft gewonnen met een nieuw concept voor een GPS systeem, waarbij andere aspecten dan de snelste of kortste route belangrijk zijn, zoals bijvoorbeeld routehistorie en kindvriendelijke routes. Een aantal jaren geleden heeft Antea Group het initiatief genomen voor een onderzoek naar het bouwen van een berg. Dat zijn conceptuele gedachtes, die vaak een effect hebben in een heel andere richting. Daarnaast zijn we zeer actief in Twente met diverse innovatie initiatieven. In de VS is er veel contact met universiteiten en worden social media ingezet voor het contact leggen met nieuwe talenten. Ten aanzien van preventie van diefstal merkt de heer Pijper op dat koperdraad momenteel duur is en dus wordt gestolen. Als de prijs daalt, daalt ook de diefstal. Er loopt nu nog veel communicatie via koperdraad, maar dat zal in de toekomst veranderen door aansturing vanuit de treinen zelf. Er wordt vooral gewerkt aan verandering van technologie.

De heer Voortman merkt op dat er geen verplichte publicatie van kwartaalcijfers meer is en vraagt naar de resultaten in 2016 tot nu toe. De heer Pijper reageert dat er een persbericht gereed is, dat een dezer dagen zal worden gepubliceerd.

De heer Ling vraagt of er bedrijven zijn geweest die geïnteresseerd zijn in overname. De heer Pijper antwoordt dat wij dat bekend zouden hebben gemaakt als dat het geval zou zijn geweest. Naar het vervreemden van assets wordt wel gekeken, zo heeft Strukton een aantal deelnames in PPS'en verkocht. Grotere issues waarbij belangrijke assets van de onderneming onderwerp zijn, zullen altijd worden gemeld.

De heer Velzeboer vraagt naar de betalingstermijnen door opdrachtgevers. De heer Pijper antwoordt dat de problematiek niet zozeer zit in het oprekken van betalingstermijnen, maar dat er andere instrumenten worden ingezet. Vaak moet er eerst een ondertekend proces verbaal van oplevering zijn voordat er gefactureerd kan worden. Dat is de belangrijkste fase waarin opdrachtgevers ruimte nemen. Aan de betalende kant is er een verbinding tussen wat je ontvangt en wat je kunt betalen. Dat wordt binnen Strukton op dagdagelijkse basis gemanaged.

9 Sluiting

De heer Spenkelink bedankt de heer Pijper voor de rol die hij in deze vergadering heeft genomen. Ook bedankt hij de accountant voor het vele werk dat is verzet. Ten slotte bedankt hij, namens de heer Sanderink, de aandeelhouders voor hun aanwezigheid en hun kritische vragen.

Niets meer aan de orde zijnde, sluit de voorzitter de vergadering om 12.30 uur.

Voorzitter:

Secretaris:

De heer H.G.B. Spenkelink

Mevrouw D.H.J. Hendriks