

Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders Oranjewoud N.V.

nummer **AVA2017.01**
datum **21 september 2017**
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	lid raad van bestuur
De heer P.G. Pijper	lid raad van bestuur
Diverse aandeelhouders (zie presentielijst)	

1 Opening en mededelingen

De heer Spenkelink opent de vergadering om 10.20 uur en heet de aanwezigen welkom. 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 2016

De voorzitter merkt op dat er veel te doen is geweest over de jaarrekening 2016. De wettelijke publicatiedatum van 30 april is niet gehaald en er is een accountantsverklaring met beperking afgegeven. In grote lijnen komt het erop neer dat als gevolg van aangescherpte regels van de overheid en de accountants niet helemaal duidelijk was welke informatie over het agentencontract van het metroproject Riyad aangeleverd moest worden. De Raad van Commissarissen heeft onderzoek laten uitvoeren naar het agentencontract. Er zijn geen onregelmatigheden of aanwijzingen aan het licht gekomen die wijzen op corruptie of anderszins op zaken waarover de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur zich zorgen moeten maken.

De grote projecten Ondertunneling A2 Maastricht en A15 Maasvlakte-Vaanplein zijn afgerond. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen heeft veel aandacht besteed aan het RIVM-project, de problemen zijn nog niet opgelost maar er zit wel schot in de zaak. Voorts is aandacht uitgegaan naar het staken van de activiteiten van Antea Group in Colombia, de continuïteit van financiering van Oranjewoud N.V. en Strukton Groep en de benoeming van de accountant. De Raad van Commissarissen heeft de taken van de auditcommissie vervuld, er is overleg gevoerd met de accountant en er zijn meerdere gesprekken met de directies van Antea Group, en de Strukton werkmaatschappijen gevoerd.

De Raad van Commissarissen is enerzijds tevreden over het positieve resultaat anderzijds is het resultaat in percentages nog te laag. Er moet meer vlees op de botten komen voor de toekomst. Met de Raad van Bestuur worden open discussies gevoerd.

3 Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2016

De heer Sanderink doet verslag over de stand van zaken. De ingenieurs van Antea Group opereren in een moeilijke markt. Er zijn meerdere grote branchegenoten die het moeilijk hebben. Het is niet vanzelfsprekend dat in deze markt goede resultaten worden geboekt. Over de strategie van Strukton Groep is tweeënhalf jaar geleden uitgebreid gesproken met de banken en Deloitte, die concludeerden dat de onderneming vooral een "Rail Plus" bedrijf moest worden. De Raad van Bestuur zag dat destijds nog wat ruimer, maar denkt daar nu toch anders over. Strukton schrijft niet meer in op tenders waarom het alleen om de laagste prijs gaat, dat betekent tegelijkertijd dat voor de mensen die in dat veld werkzaam zijn ander werk gevonden moet worden. De Raad van Bestuur heeft geconcludeerd dat de onderneming zich meer moet richten op technologie, producten en specialismen. Een aspect daarbij is dat wat we doen beter en efficiënter gedaan moet worden. Hier wordt veel tijd in gestoken.

Antea Group had in 2016 te kampen met problemen in Colombia en Frankrijk. In Colombia was de afhankelijkheid van Ecopetrol, een van de grote opdrachtgevers, te groot. Het is niet gelukt om tijdig te diversificeren. Het bedrijf bevindt zich in staat van surséance en is uit de boeken van Oranjewoud N.V. In Frankrijk bleek het bedrijf dat in 2016 is overgenomen er slechter voor te staan dan gedacht. Om dat in balans te krijgen is veel managementaandacht nodig. Het is de toenmalige directeur van Antea Frankrijk niet gelukt om dat te realiseren. Dat heeft geleid tot zijn ontslag. De heer Sanderink heeft de leiding tijdelijk naar zich toe gehaald, samen met twee andere directeuren, om het bedrijf weer in de benen te krijgen. Inmiddels is er meer stabiliteit en is de heer Sanderink van mening dat er nu een directeur is die de onderneming verder kan brengen. Ook over de vestiging in de Verenigde Staten is de heer Sanderink niet geheel tevreden. Er zal door middel van dialoog meer synergie en samenwerking met de bedrijven in Europa moeten worden gerealiseerd.

De komende maanden zal tezamen met de landendirecteuren de strategie voor de toekomst worden geformuleerd. Antea Group is meer dan een klassiek ingenieursbedrijf. Het zal zich richten op specialismen waarmee het zich kan onderscheiden van de concurrentie.

De Raad van Bestuur heeft het afgelopen jaar veel tijd gestoken in het onder controle krijgen van projecten die veel eerder zijn aangenomen. Er is veel vooruitgang geboekt. Het project Ondertunneling A2 Maastricht is praktisch afgerond, de tunnel is open en het meest ingewikkelde deel is achter de rug. Het project zal begin volgend jaar worden opgeleverd, dan vindt ook de afwikkeling van de afspraken met Ballast Nedam plaats. Het project A15 Maasvlakte-Vaanplein is opgeleverd. De nieuwe Botlekbrug is een doorn in het oog; dat had zo niet gemoeven. Het kost veel aandacht en energie om de kwaliteit op een hoger niveau te krijgen. De verantwoordelijkheid voor de brug ligt niet bij Strukton maar bij een andere partner in het consortium.

Het RIVM-project had achteraf gezien niet moeten worden aangenomen. De samenwerking met de andere partners verloopt niet soepel en de opdrachtgever is nauwelijks bereid om mee te denken over oplossingen. Het grootste probleem is dat naast het gebouw een tramverbinding is gepland, wat tot trillingen in het laboratorium zou leiden. Een oplossing zou zijn om het gebouw een stuk te verplaatsen, maar de opdrachtgever is niet bereid om daaraan mee te werken en legt het probleem bij de opdrachtnemer neer. Er is inmiddels een schikking met de opdrachtgever bereikt, dat is echter niet kosteloos, de extra financieringskosten, indexatie, kosten voor versteviging van het gebouw en verdragingskosten moeten grotendeels door het samenwerkingsverband worden betaald. Hierover is uiteraard met de partners gesproken; de Raad van Bestuur heeft er onvoldoende vertrouwen in dat de partners het project tot een goed einde kunnen brengen. Dat heeft ertoe geleid dat Strukton het project naar zich toe zal trekken. Een en ander zal nog geformaliseerd moeten worden.

De heer Pijper geeft een toelichting op de financiën.

Om de onderneming te kunnen laten functioneren is financiering nodig en we zijn er wederom in geslaagd om het financieringsarrangement voor Oranjewoud N.V. / Antea Group overeen te komen voor een periode van drie jaar. Voor Strukton Groep is een andere keuze gemaakt; het arrangement is verlengd tot 30 juni 2018 omdat we van mening zijn dat het bedrijf in betere financiële conditie is en er daarom betere condities met de banken kunnen worden afgesproken. Het onderhandelingsproces is inmiddels gestart.

In 2016 is een aantal acquisities gedaan. Dual Inventive past binnen de strategie van specialismen: zij ontwikkelen de kortsluitlans, een product waardoor je sneller het spoor kunt betreden, wat leidt tot verbetering van de productiviteit op het spoor. Edel Grass was voor 50% in bezit van Ten Cate; na de overname van Ten Cate door Gilde bleek dat niet meer in hun portefeuille te passen. Wij hebben vervolgens het 100% belang verkregen. De productie is doorgezet naar andere partijen, Edel Grass is nu meer een salesorganisatie die zijn producten wereldwijd verkoopt. De overige acquisities zijn bescheiden in omvang en ambities.

Zoals in het jaarverslag is geschreven, zijn de segmenten Rail en Antea Group de trekkers van het ebitda resultaat geweest. Voor de segmenten Civiele Infrastructuur en Techniek en Gebouwen is de ontwikkeling naar inzet op technologie en specialistische producten een absolute noodzaak. We proberen het woord "bouwer" uit de vocabulaire te krijgen; het heeft een zekere connotatie dat we bereid zijn om verliezen te nemen en dat willen we niet. Met onze strategie van inzet op technologie en specialismen is het makkelijker om over de hele wereld een voet tussen de deur te krijgen. Een voorbeeld daarvan is een project in Australië, waar wij Rio Tinto gaan adviseren over de aanpak van verbetering van het benutten van spoorlijnen.

De activiteiten van **Antea Group** in Colombia zijn in 2016 gestaakt. De onderneming is in een vorm van surséance en in juli 2017 is een schuldeisersakkoord bereikt. Wij zijn niet meer in control, de onderneming functioneert op



afstand. Deze situatie heeft ertoe geleid dat we in 2016 een verlies van 7,5 miljoen euro hebben moeten absorberen. Als dit niet was gebeurd, dan was het totale resultaat over 2016 in lijn geweest met dat in 2015. De acquisitie in Frankrijk heeft een bedrag van 2,5 miljoen euro ten laste van de ebitda opgeleverd. Het segment advies- en ingenieursdiensten is een 'mixed bag'. De onderneming in Nederland is het trekpaard voor het resultaat, de Belgische organisatie is stabiel en de onderneming in Frankrijk kan dat ook zijn, zodra die is gestabiliseerd zal die vestiging met een omvang van 800-900 medewerkers ook gaan bijdragen aan het resultaat.

Het segment **Railsystemen** is het andere trekpaard in de groep. Het segment is internationaal succesvol in Scandinavië en Italië. In Nederland is de situatie ongewis, met name door de manier waarop ProRail naar de markt en de leveranciers kijkt. Desalniettemin is de omzet gestegen, met een iets lager operationeel resultaat, met name als gevolg van een probleemproject in Zweden waardoor het resultaat van 2015 niet kon worden geëvenaard. Desondanks is een mooi resultaat bereikt en ook dit segment genereert een sterke kasstroom.

Vorig jaar hebben wij in de Algemene Vergadering met grote stelligheid gemeld dat wij geen zaken in China doen; inmiddels zijn we door de praktijk ingehaald. Tijdens de internationale railbeurs Innotrans zijn wij benaderd door een grote Chinese partij die geïnteresseerd is in hoog vermogen elektronica. Het gaat om zeer grote metroprojecten, de rails ligt er al, waar de rolling stock moet nog worden ingevuld. Qua aantallen gaat het dan meteen om honderden treinstellen die moeten worden voorzien van technologie. Het proces van de eerste tender loopt op dit moment.

Het segment **Civiele infrastructuur** heeft een duidelijke omzetsdaling laten zien. Dat is enerzijds het gevolg van het feit dat de realisatie van de projecten Ondertunneling A2 Maastricht en A15 Maasvlakte-Vaanplein is afgerond en anderzijds omdat vanuit strategisch oogpunt is besloten niet langer in te schrijven op grote tenders in joint venture verband of waarbij de prijs de enige bepalende gunningsfactor is. Er is een iets hogere ebitda gerealiseerd, desalniettemin is het resultaat mager en we moeten bekijken of we met het pakket van diensten, services en projecten een betere winstgevendheid kunnen realiseren. De facto bestaat het segment uit regionale bedrijven en centrale projectenorganisatie. Deze laatste is het afgelopen verslagjaar niet succesvol geweest.

Het segment **Internationale infrastructuur en railsystemen** bestaat feitelijk uit het metroproject in Riyad met enkele kleinere projecten daar omheen. Het beeld was dat we met vergelijkbare projecten (combinatie van civiel en rail) een interessante combinatie in het Midden Oosten zouden kunnen aanbieden, maar door de recente ontwikkelingen van de olieprijs worden veel projecten uitgesteld of helemaal niet meer op de markt gebracht. Een heroriëntatie van de strategie is noodzakelijk voor dit segment. Ook hier geldt dat we onderscheidend moeten zijn, met alleen concurrentie op prijs zijn we kansloos. Het metroproject Riyad is een enorm project en verloopt voorspoedig. We mogen trots zijn op wat we daar gerealiseerd hebben. De fase van de civiele bouw is afgerond en nu zitten we in de fase van afbouw van stations en depots en de werktuigbouwkundige en elektrotechnische installaties. Als gevolg hiervan is de omzet van productie iets lager, waardoor de winstgevendheid ook iets lager is.

Het segment **Techniek en gebouwen** heeft een operationeel resultaat van 6 miljoen euro negatief laten zien, wat veroorzaakt is door een voorziening van 18 miljoen voor het RIVM-project. Los van het RIVM project had het segment een redelijk resultaat. Ook voor dit segment geldt een lichte afname van de orderportefeuille gerelateerd aan centrale projecten. We moeten ook hier betere prijzen kunnen krijgen en als dat niet kan, dan niet inschrijven. Tegelijkertijd vindt een ontwikkeling plaats op het gebied van technologie en focus op monitoring op afstand van werktuigbouwkundige en elektrotechnische installaties.

Het segment **Overig** wordt gevormd door de sportbedrijven (Edel Grass en J & E Sports) en de detachingsbedrijven. Detachering heeft zich iets verbeterd. De sportbedrijven presteren stabiel. De vraag of deze bedrijven in de strategie passen is een terechte. Eigenlijk passen ze daar niet in, maar we hebben ze en zolang het niet te veel pijn doet in de zin van geld en managementaandacht, kunnen we het zo houden.

Onlangs zijn de halfjaarcijfers 2017 gepubliceerd. Die zijn geen onderwerp van deze vergadering, maar laten wel een duidelijke trend voortbouwend op de jaren 2015 en 2016 zien.

De voorzitter geeft de deelnemers de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Jorna (VEB) merkt op dat de presentatie niet vrolijk stemt: er moet worden bijgesteld, ambities moeten worden teruggeschoefd, Strukton heeft projecten aangenomen die ze nooit hadden moeten aannemen en moet

van alles repareren. Er zijn veel onzekerheden, dat blijkt ook uit het feit dat de banken een Raad van Commissarissen voor Strukton willen.

De heer Sanderink reageert dat het RIVM contract drie jaar geleden is gesloten. Het metroproject Riyad stamt uit 2013. Het andere grote nog lopende project, Kazerne De Knoop, zal volgend jaar april worden afgesloten. Sedertdien hebben wij geen contracten van deze omvang gesloten. Wij zijn 2,5 jaar geleden ondergebracht bij bijzonder beheer van de banken, dan wordt er extra op het bedrijf gelet. Wij hebben een duidelijke verbetering gerealiseerd.

De heer Jorna merkt op dat het handig is dat de grootaandeelhouder telkens bijstort, maar dat dat geen bewijs van goede bedrijfsvoering en kas genererend vermogen is. Wat vindt de Raad van Commissarissen daarvan? De voorzitter antwoordt dat achteraf wel kan worden geconcludeerd dat bepaalde grote projecten niet hadden moeten worden aangenomen, maar dat het in de bouwnijverheid niet ongebruikelijk is om dit soort projecten aan te nemen. Als dan later blijkt dat de contracten juridisch zodanig zijn dichtgetimmerd dat je als opdrachtnemer alles op je bord krijgt, dan zal je daarvoor zelf een oplossing moeten vinden. Als dat niet was gebeurd, dan hadden we nu misschien wel staan juichen. Wij zijn nog niet tevreden maar we hebben ook te maken met onze medewerkers, die willen we niet zomaar op straat zetten.

Over een eventuele tweede Raad van Commissarissen merkt de voorzitter op dat de banken daar inderdaad ooit om hebben gevraagd en dat er meer tijd besteed moet worden aan de civiele projecten van Strukton. De Raad van Commissarissen is nu aan het bekijken hoe dat wordt ingericht. De heer Sanderink vult aan dat met de banken gesprekken zijn gevoerd om te bekijken of er twee controlerende organen moeten worden ingesteld. Uiteindelijk is besloten dat er geen aparte Raad van Commissarissen voor Strukton ingesteld zal worden maar dat de Raad van Commissarissen zal worden uitgebreid. Dat wordt vandaag ingevuld.

Ten aanzien van de financiële injecties door de grootaandeelhouder merkt de heer Sanderink op dat er een strikte scheiding is tussen Sanderink Investments, Centric en Oranjewoud. Indien gevraagd wordt om een kapitaalstorting is dat geen beslissing die hij zonder medeweten dan wel instemming van de andere bedrijven kan en wil nemen. Dat wordt altijd afgestemd met de directie van Centric. Mede om die reden is besloten om de heer Janmaat, lid van de onetier board van Centric, tijdelijk als toevoerder bij de Raad van Commissarissen van Oranjewoud toe te voegen.

De heer Jorna merkt op dat in het persbericht over het uitstel van de publicatie van de jaarcijfers werd gesproken over 'ongelukkige omstandigheden' en dat hij uit de toelichting van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur begrijpt dat dit te maken had met het agentencontract van het metroproject in Riyad. Hij vraagt hoe hij dat moet zien: de omstandigheden zijn niet anders dan vorig jaar en er is toen geen accountantsverklaring met beperking afgegeven. Tevens heeft de Raad van Commissarissen onderzoek laten uitvoeren en geen onregelmatigheden geconstateerd. Waarom heeft de accountant zo lang de tijd nodig gehad om zijn handtekening te zetten, al dan niet met beperking?

De voorzitter geeft het woord aan de heer Bod van PwC. De heer Bod merkt op dat het een begrijpelijke vraag is. Daar waar de wet niet is veranderd, zijn de richtlijnen van de beroepsorganisatie van de accountants wel gewijzigd. Richtlijn 1137 is in december 2016 van kracht geworden. Die richtlijn geeft aan wat er van de accountantscontrole van agentencontracten vanaf het boekjaar 2016 wordt verwacht. De accountant heeft geconstateerd dat het agentencontract niet op gespannen voet met de wet staat, maar dat alleen niet helder gedocumenteerd was wat daadwerkelijk door de agent is gerealiseerd. Dat is de enige beperking in de accountantsverklaring.

Ten aanzien van de timing is het zo dat de nieuwe richtlijn in december 2016 is uitgekomen en dat het analyseren en uitvoeren van de werkzaamheden veel tijd heeft gekost. Het is ook geen eenvoudig contract, dat vraagt zorgvuldigheid, lokale afstemming en discussie met alle stakeholders.

De heer Velzeboer bedankt de Raad van Bestuur voor het resultaat en vraagt naar de risicospreiding van het metroproject en of Strukton contractueel verplicht is verder te werken.

De heer Sanderink antwoordt dat in het metroproject alle partijen een deel van het project hebben gekregen. Strukton heeft een behoorlijke risicomarge en winstmarge met voldoende AK dekking. Dat wil niet zeggen dat het vanzelf gaat, ook dit project vraagt veel aandacht maar er is het vertrouwen dat het project over 2 à 2,5 jaar zal worden opgeleverd. De heer Velzeboer merkt op dat er steeds meer berichten zijn dat sportclubs geen kunstgrasvelden meer willen en vraagt hoe de onderneming dat inschat. De heer Sanderink antwoordt dat kunstgras geen strategische markt voor Oranjewoud is. De verantwoordelijkheid voor rubber instrooikorrels ligt bij de gemeenten, er zijn alternatieven maar die zijn duurder en de gemeenten kiezen zelf voor de rubber instrooikorrels.



Voorts merkt de heer Velzeboer op dat de methode van handel in aandelen Oranjewoud op de beurs is gewijzigd, het is een veilingfonds maar het is niet duidelijk hoe en wanneer daarin gehandeld kan worden. De voorzitter zegt toe dat de onderneming dat zal uitzoeken en ervoor zal zorgen dat de aandeelhouders daarover worden geïnformeerd.

Mevrouw Van Haastrecht merkt op dat 'beleving' en 'verbinding' belangrijk zijn in grote organisatie en dat psychologie een steeds grotere rol speelt. Een aantal jaren geleden heeft de heer Sanderink gezegd dat de teams van Antea Group een steeds bredere samenstelling hebben en mevrouw Van Haastrecht vraagt of er ook ruimte is voor mensen met psychosociale kennis. De heer Sanderink antwoordt dat bij de personeelssamenstelling steeds gekeken wordt een goede balans van oudere en jongere medewerkers. Er wordt niet alleen gekeken naar een technische achtergrond en opleiding, ook mensen met een andere opleiding en uit andere sectoren worden meegenomen. Dat is echter naar de aard van het bedrijf beperkt., Mevrouw Van Haastrecht vraagt voorts hoe het thema duurzaamheid wordt ingevuld. De heer Sanderink antwoordt dat duurzaamheid zeker een thema voor Oranjewoud is. Voorbeelden daarvan zijn de Grondbank, waar gewerkt wordt aan hergebruik van restproducten van bouw en wegen voor (meestal) wegenbouwkundige toepassingen en bij de productie van cement. Een ander voorbeeld is Van der Heide dat zich bezig houdt met kathodische bescherming, waardoor producten een langere levensduur hebben.

De heer Swinkels vraagt waarom Oranjewoud de cijfers altijd op de laatst mogelijke datum publiceert en of de interne controle wel op orde is. De heer Pijper antwoordt dat het opstellen van de jaarrekening een enorme klus is die veel tijd vergt. Omdat Oranjewoud geen grote groep van anonieme aandeelhouders heeft, is er niet de ambitie om als eerste met de cijfers te komen.

Complexe projecten, zoals het RIVM project, worden in verband met 'gebeurtenissen na balansdatum' extra gecontroleerd worden zowel door de interne controle als door de accountants.

Dat is een noodzakelijke proces dat tijd kost. De systemen kunnen altijd beter, maar ook daarin wordt een keuze gemaakt. De maandelijksse rapportages functioneren goed en zijn een goede ondersteuning van het controleproces.

De heer Jorna merkt op dat vorig jaar is gespeculeerd dat de compensatie van het A15 project ongeveer 40 miljoen euro zou bedragen en vraagt wat de status is. De heer Sanderink antwoordt dat de afrekening heeft plaatsgevonden. Ook het A2 project is afgerekend. De afwikkeling met Ballast Nedam zal medio volgend jaar plaatsvinden. De heer Jorna vraagt of in 2017 een bijzondere bate tegemoet kan worden gezien en of er nog claims of bijzondere lasten boven de markt hangen. De heer Sanderink antwoordt dat de projecten redelijk goed worden ingeschat en dat van kwartaal tot kwartaal bekeken wordt of zich zaken manifesteren die gerapporteerd moeten worden of die parten spelen in de winstgevendheid.

De heer Jorna vraagt naar de accounting treatment van het resultaat deelnemingen en de impact van IFRS 15 en 16 op de jaarrekening. De heer Pijper antwoordt dat gezien de aard van de contracten – wij werken meestal aan assets van derden – de effecten beperkt zullen zijn. Als gewerkt wordt aan een asset dat niet onder jouw controle is, dan kan je doorgaan met de methodiek van 'percentage completion'. De analyse wordt binnenkort afgerond. Er is ook een aantal landen dat nog op basis van de lokale GAAP rapporteert; die buitenlandse zullen nu ook op basis van IFRS gaan rapporteren.

De heer Jorna vraagt vervolgens naar de wijze van verwerking van de putoptie van het Italiaanse Unieco. De heer Pijper antwoordt dat de waardering van de putoptie als langlopende schuld is geherrubiceerd naar aandeel derden in het eigen vermogen. De heer Jorna reageert dat de schuld niet is ingeroepen en dat e.e.a. naar zijn mening via de winst- en verliesrekening moet lopen.

De heer Van Meijel, accountant van PwC, licht toe dat Strukton een belang van 60% in de Italiaanse entiteit heeft en dat 40% bij Unieco was. Omdat Unieco de putoptie in 2014 heeft ingeroepen, schrijft IFRS voor dat er dan geen sprake meer is van een aandeel derden, maar van een schuld. De optie is uitgeoefend maar de aandelen konden niet worden geleverd; het 40% belang blijft dus bij de andere partij. IFRS schrijft voor dat indien je de controle hebt, je dat deel voor 100% moet consolideren en het aandeel derden overblijft. Pas als de verplichting tot koop er is (wat hier nu niet meer het geval is), dan moet dat deel als schuld worden genomen.

In antwoord op de vragen en opmerkingen over het dividend merkt de heer Sanderink op dat hij dividend niet interessant vindt gezien het grote aandelenbezit van Sanderink Investments. In het uitgeven van extra aandelen als stock dividend ziet de heer Sanderink geen meerwaarde; er verandert immers niets aan de verhoudingen.

De heer Spenkelink vult aan dat het uiteraard aardig is om dividend uit te keren, maar het zou vreemd zijn om dividend uit te keren terwijl de grootaandeelhouder zoveel vermogen in de onderneming brengt.

De heer Velzeboer merkt op dat eerdere jaren is gesproken over de mogelijkheid om Oranjewoud van de beurs te halen en Strukton naar de beurs te brengen en dan de zittende aandeelhouders een voorkeursrecht op aandelen Strukton te geven. De heer Sanderink reageert dat de situatie zoals die nu is, niet voorzien was bij de acquisitie van Strukton. Ook hij zou meer handel op de beurs willen zien met een gezonde groei van de onderneming, maar door de ontwikkeling van de economie en het bedrijf zitten we in de situatie waarin het belang van Sanderink Investments steeds groter wordt. Uiteindelijk kom je op het kantelpunt dat het eigenlijk geen volwaardig beursbedrijf meer is. Dan is er de mogelijkheid om het bedrijf van de beurs te halen en Strukton apart naar de beurs te brengen. Dat doe je niet zomaar op een namiddag, daarvoor is motivatie nodig, het juiste moment moet worden bepaald en dat kost veel energie en managementaandacht.

De heer Swinkels merkt op dat het belang van de heer Sanderink op dit moment wel wordt uitgebreid en de free float steeds lager wordt. De heer Sanderink bevestigt dat, soms bieden partijen buiten de beurs om aandelen te koop aan en soms gaat hij daarop in. De heer Swinkels vraagt naar de mogelijkheid om dividend aan de minderheidsaandeelhouders uit te keren.

De heer Spenkelink reageert dat er twee jaren rendement is gehaald maar ook dat via de heer Sanderink veel vermogen is gestort. De solvabiliteit laat een dividenduitkering ook niet toe. De Raad van Commissarissen kan billijken dat de grootaandeelhouder die in staat en bereid is om een kapitaalinjectie te doen, geen belang heeft bij een dividenduitkering. We moeten focussen op de toekomst en de onderneming als geheel. De Raad van Commissarissen is er niet alleen voor de aandeelhouders maar voor het gehele bedrijf.

De heer Van der Slot vraagt of de onderneming voldoende geld heeft om mee te kunnen met technologische innovaties en hoe dat wordt gefinancierd. De heer Sanderink antwoordt dat de productontwikkeling van de huidige producten is gefinancierd uit afschrijvingen. De afgelopen 6-7 jaar zijn ongeveer alle systemen die in een trein of metro nodig zijn door ons ontwikkeld en op de markt gebracht. Als daarvoor voldoende geïnteresseerde partijen kunnen worden gevonden, levert dat weer geld op voor nieuwe productontwikkelingen.

4a Jaarrekening 2016

Op voorstel van de Raad van Commissarissen wordt de jaarrekening 2016 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.

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 2016 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 2016 gehouden toezicht.

6 Samenstelling Raad van Commissarissen

a) Herbenoeming de heer Van Zeeland.

De voorzitter licht het voorstel toe en merkt op dat de Raad van Commissarissen de ervaring en kennis van de heer Van Zeeland voor de onderneming wil behouden en stelt voor de heer Van Zeeland te herbenoemen voor een termijn van vier jaar. De Algemene Vergadering stemt in met het voorstel tot herbenoeming van de heer Van Zeeland.

b) Benoeming mevrouw Jans

De benoeming van een vierde commissaris heeft de volledige instemming van de Raad van Commissarissen. Mevrouw Jans heeft ruime ervaring als financieel directeur en op het gebied van risk management. Mevrouw Van Haastrecht feliciteert de onderneming met de stijging van het percentage vrouwelijke commissarissen en vraagt of het reglement van de Raad van Commissarissen voorschrijft wat er gebeurt indien de stemmen staken. De heer Spenkelink antwoordt dat er nooit gestemd hoeft te worden, maar als dat zo zou zijn, de stem van de voorzitter bepalend is. De heer Jorna vraagt hoe tot de selectie van mevrouw Jans is gekomen. De heer

Spengelink antwoordt dat mevrouw Jans via via onder de aandacht van de commissarissen is gebracht. De commissarissen hebben gekeken naar de ervaring, kennis en referenties van mevrouw Jans. Er is ook met andere kandidaten gesproken. Na een zorgvuldig proces is de keuze op mevrouw Jans gevallen. De Algemene Vergadering stemt in met het voorstel tot benoeming van mevrouw Jans.

7 Odracht tot onderzoek van de jaarrekening 2017

De heer Spengelink zet uiteen dat de directie met instemming van de Raad van Commissarissen tot een akkoord gekomen is om wederom met PwC in zee te gaan. Aan de Algemene Vergadering wordt gevraagd om in te stemmen met de benoeming van de accountant.

De heer Swinkels vraagt of de deelnemingen ook allemaal worden gecontroleerd door de accountants. De heer Pijper antwoordt dat in de controle verklaring is aangegeven wat de accountant zelf doet en waar hij zich verlaat op de werkzaamheden van anderen. Veel van de VOF bedrijven worden door andere accountants gecontroleerd. De heer Jorna vraagt of de accountants een toelichting kunnen geven op het continuïteitsbeginsel. De heer Bod licht toe dat de financiering en daaraan verbonden convenanten zijn gecontroleerd in het kader van de continuïteitsgedachte en meer specifiek of Strukton Groep de komende 12 maanden aan de convenanten kan voldoen. De uitkomst van het onderzoek is dat aan de convenanten tot 30 juni 2018 wordt voldaan. De accountant heeft daar zijn handtekening onder gezet en dan is dat dus gegarandeerd.

De Algemene Vergadering stemt in met het voorstel tot benoeming van PwC.

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

Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld in te stemmen 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 en met 21 maart 2019. De Algemene Vergadering stemt in met het voorstel (met 596 stemmen tegen namens Deutsche Bank).

8 Rondvraag

De heer Velzeboer merkt op dat er weinig nieuws en persberichten worden gepubliceerd. De heer Sanderink antwoordt dat de onderneming daar inderdaad terughoudend mee is. Vaak worden berichten niet goed overgenomen of met een andere toon gepubliceerd dan wij willen en worden conclusies getrokken die volstrekt onjuist zijn.

9 Sluiting

De heer Spengelink bedankt de aandeelhouders voor hun aanwezigheid en hun kritische vragen.

Niets meer aan de orde zijnde, sluit de voorzitter de vergadering om 13.30 uur.

Voorzitter:

Secretaris:

De heer H.G.B. Spengelink

Mevrouw D.H.J. Hendriks