

Jaarcijfers 2018 Oranjewoud N.V.

Gouda, 12 september 2019

Goedkeurende controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De afronding van de accountantscontrole van het jaarverslag 2018 van Oranjewoud N.V. heeft langer geduurd dan verwacht. De nu gepubliceerde cijfers zijn gelijk aan de in mei 2019 reeds gepubliceerde cijfers.

Na een zorgvuldig proces heeft de accountant een goedkeurende controleverklaring afgegeven bij de jaarrekening 2018 van Oranjewoud N.V. De kernpunten van de controle, waaronder het risico van niet naleven van toepasselijke wet- en regelgeving in het kader van het agentencontract in relatie tot het metroproject in Riyad, zijn met de commissarissen besproken en beschreven in de controleverklaring van de onafhankelijke accountant. Er zijn uit de controle geen bevindingen voortgekomen die duiden op het niet naleven van toepasselijke wet- en regelgeving.

Kernpunten

- Goedkeurende controleverklaring van de onafhankelijke accountant
- Opbrengsten van contracten met klanten 2,3 miljard euro (2017: 2,4 miljard euro)
- Operationeel resultaat (Ebitda) 72,4 miljoen euro (2017: 96,9 miljoen euro)
- Nettoresultaat gedaald met 24,7 miljoen euro van 40,1 miljoen euro naar 15,4 miljoen euro
- Oranjewoud N.V. voor vierde jaar op rij winstgevend
- Resultaten 2018 fors negatief beïnvloed door tegenvallende performance Rail Zweden
- Antea Group (Advies- en ingenieursdiensten) segment met hoogste operationele resultaat (31,4 miljoen euro)
- Impact implementatie IFRS 15 op Eigen Vermogen per 1 januari 2018 30,4 miljoen euro negatief; op resultaat 2018 5,7 miljoen euro negatief
- Orderportefeuille 3,2 miljard euro (2017: 3,3 miljard euro)

	2018 *	2017	2016	2015	2014
Resultaat (bedragen x € 1 mln.)					
Opbrengsten van contracten met klanten	2.268,8	2.384,7	2.315,6	2.305,6	2.136,8
Ebitda	72,4	96,9	71,4	88,7	16,3
Nettoresultaat (na belasting)	15,4	40,1	13,9	19,2	(25,1)
Totaalresultaat na belastingen	10,2	39,3	15,3	26,8	(38,5)
Totale netto kasstroom	86,0	(11,7)	43,9	56,5	17,0
Totale operationele kasstroom	6,3	65,8	103,7	67,0	56,6
Vermogen (bedragen x € 1 mln.)					
Eigen vermogen (EV)	285,4	311,3	273,9	242,1	206,5
Totaal vermogen (TV)	1.629,3	1.436,9	1.632,8	1.661,3	1.467,3
EV/TV	17,5%	21,7%	16,8%	14,6%	14,1%
Medewerkers (headcount)					
Aantal ultimo boekjaar	10275	10232	9864	10187	10499
Orderportefeuille (bedragen x € 1 mln.)					
Advies- en ingenieursdiensten	239,0	241,7	234,9	248,6	230,7
Rail	1.881,4	1.896,8	1.486,0	1.290,0	1.196,4
Civiel	442,0	612,5	861,0	1.390,2	1.332,3
Techniek en gebouwen	619,3	549,3	502,0	538,2	445,2
Overig	<u>16,7</u>	<u>16,9</u>	<u>16,4</u>	<u>12,0</u>	<u>12,8</u>
Totaal	3.198,3	3.317,2	3.100,3	3.479,0	3.217,4

* Na stelselwijzigingen in de jaarverslaggevingsregels op het gebied van Financiële instrumenten (IFRS 9) en Opbrengsten van contracten met klanten (IFRS 15).

Zie ook paragraaf "Nieuw toegepaste en herziene standaarden en interpretaties" in de grondslagen voor financiële verslaggeving.

Inleiding

De facto is Oranjewoud N.V. samengesteld uit een tweetal groepen, te weten Antea Group en Strukton Groep. Ook in 2018 hebben de Board van Antea Group en de Groepsdirectie van Strukton Groep beide separaat veel effort gestoken in het verder ontwikkelen en verbeteren van een onderscheidende strategie.

One-offs

De resultaten over het jaar 2018 zijn fors negatief beïnvloed door eenmalige resultaten bij onderdelen van Rail (met name Rolling Stock en Zweden) en Civiel (Internationale projecten, m.n. Chili) en door implementatie van de nieuwe verslaggevingsstandaard IFRS 15 (netto impact 5,7 miljoen euro negatief in 2018).

Belangrijk in 2018 is dat:

- De Groep voor het vierde jaar op rij winstgevend is
- Alle segmenten in 2018 een positief operationeel resultaat scoren
- Het operationeel resultaat van het segment Rail fors is gedaald
- Het operationeel resultaat van de segmenten Civiel, Techniek en gebouwen en Advies- en ingenieursdiensten is verbeterd
- Het goed renderende Antea Group (aangevoerd door Antea Nederland) nog beter is gaan renderen
- De reorganisatie en optimalisatie in Frankrijk en de Verenigde Staten heeft geresulteerd in winstgroei
- De continuïteit van de Groep is gewaarborgd door de nieuwe (ringfenced) financiering van Strukton Groep N.V. voor een periode van drie jaar met twee keer een verlengingsoptie van een jaar

De impact van de implementatie van IFRS 15 op het Eigen Vermogen per 1 januari 2018 van de Groep was 30,4 miljoen euro negatief.

Oranjewoud heeft in 2018 opbrengsten van contracten met klanten gerealiseerd van 2,3 miljard euro (2017: 2,4 miljard euro). De reden voor deze lichte daling is dat de aanleg van de drie metrolijnen in Riyad in de afbouwfase is, waardoor de jaarlijkse productie over zijn piek is. Desondanks is de Groep tevreden over de opbrengsten van de contracten met klanten, aangezien groei daarvan geen doel op zich is.

De omzetgroei in het segment Advies- en ingenieursdiensten (Antea Group), een toename met 20,6 miljoen euro tot 417,2 miljoen euro, werd met name gerealiseerd door Antea Nederland en Iceasca Grupo. De daling in het segment Railsystemen, een afname van 51,3 miljoen euro tot 826,6 miljoen euro, is het gevolg van een lagere productie op onderhoud bij Rail Zweden. In het segment Civiele infrastructuur daalde de omzet met 108,7 miljoen euro tot 580,2 miljoen euro. De lagere omzet is het gevolg van een lagere productie van het metroproject in Riyad. De omzet in het segment Techniek en gebouwen steeg met 20,4 miljoen tot 367,9 miljoen euro.

Het operationeel resultaat (Ebitda) daalde in 2018 met 24,5 miljoen euro van 96,9 miljoen euro naar 72,4 miljoen euro. Een verbeterde performance is er bij Civiele infrastructuur (+ 5,1 miljoen euro), Techniek en gebouwen (+ 1,7 miljoen euro) en Advies- en ingenieursdiensten (+ 1,6 miljoen euro). Een forse verslechtering is er bij Railsystemen (- 32,5 miljoen euro). Overig (- 0,5 miljoen euro) zag het Ebitda resultaat belangrijk dalen.

Het netto resultaat daalde in 2018 met 24,7 miljoen euro van 40,1 miljoen euro naar 15,4 miljoen euro.

Strategie

De hoofdpunten van de strategie zien op:

- Onderscheidend vermogen creëren en uitnuttend
- Investeren in technologie en specialistische producten
- Focus op innovatie en digitale transformatie

- Optimaliseren van het risicoprofiel van projecten
- Evenwicht tussen omzet-risico-resultaat
- Business development in geselecteerde sectoren en landen
- Synergie binnen en tussen segmenten

Strukton Groep zoekt de aansluiting bij wereldwijde ontwikkelingen, waaronder urbanisatie en de daarmee gepaard gaande groeiende behoefte aan metro's en lightrail. Daarnaast ziet Strukton kansen op het gebied van ontsluiting van mijn- en havengebieden via betrouwbare en duurzame infrastructuur, onder meer in combinatie met assetmanagementoplossingen.

Het bedrijf brengt steeds meer focus aan in zijn werkzaamheden en concentreert zich op die activiteiten waar zijn kracht ligt. Onderhoud en beheer, met gebruik van hoogwaardige technologie, domeinkennis en vakmanschap, vormen de basis van de onderneming. Dit zorgt voor stabiliteit en biedt Strukton bovendien de kans zich te onderscheiden, door het gerichte gebruik van data bij beheer en onderhoud. Daarnaast richt Strukton zich op projecten met een sterke technologiecomponent en op projecten waarvoor het zijn specialismen kan inzetten en die goed aansluiten bij bewezen kennis en kunde van Strukton. Kennis van deze geïntegreerde technologieën maakt Strukton uniek. Hiermee kan Strukton de klant verder helpen. De focus en groei liggen met name op de technologisch geïntegreerde specialismen in Europa, het Midden-Oosten, de Verenigde Staten, Canada en Australië.

Het segment Rail (Strukton Rail) heeft in Nederland, Denemarken en Italië goede resultaten gerealiseerd. Het resultaat in Zweden is teleurstellend, voornamelijk door tegenvallende resultaten in een aantal onderhoudscontracten. In België blijft Strukton Rail last houden van de moeilijke markt. De activiteiten van Strukton Rolling Stock zijn verlieslatend. Voor 2019 verwacht Strukton Rolling Stock betere resultaten.

Een steeds groter aandeel van de bedrijfsopbrengsten genereert Strukton Rail buiten Nederland. Het voornemen is die stijgende lijn door te zetten, onder andere door groei in de Verenigde Staten en Australië. De vooruitzichten in die landen zijn goed. De nadruk in deze landen ligt op data en smart maintenance.

In 2018 is Strukton International ondergebracht bij het segment Civiele Infrastructuur (Strukton Civiel), waardoor ook de financiële rapportage is samengevoegd. De resultaten van 2018 zijn ongeveer gelijk aan die van Strukton Civiel en Strukton International in 2017 samen. Dat zou de suggestie kunnen wekken dat er geen vooruitgang is geboekt, maar niets is minder waar. De Nederlandse tak van Strukton Civiel heeft duidelijk de stijgende lijn te pakken: de resultaten op eigen bodem zijn licht gestegen. De inkomsten uit buitenlandse opdrachten zijn per saldo weliswaar positief, maar beduidend lager dan in 2017. Dit heeft voornamelijk te maken met een aantal verlieslatende projecten en een lagere bijdrage uit het metroproject in Riyad, doordat het project inmiddels naar de eindfase loopt.

In Nederland hebben de drie regiobedrijven en de specialismen een goede bijdrage geleverd aan het resultaat. De projectenafdeling is nog een bron van zorg en zal in 2019 veel aandacht krijgen. De nadruk komt meer en meer te liggen op geïntegreerd rail-civiel werk. In deze opdrachten ligt de bewezen kennis en kunde van Strukton en kan Strukton zich onderscheiden in de markt.

Bij zijn internationale werkzaamheden kreeg Strukton Civiel te maken met meerdere projectbijstellingen. Daarom zal in 2019 opnieuw focus worden aangebracht in het soort opdrachten waarop wordt ingeschreven. De resultaten van het metroproject in Riyad zijn op peil gebleven en de ontwikkeling van het project verloopt goed.

Het segment Techniek en gebouwen (Strukton Worksphere) heeft in 2018 een goed resultaat gerealiseerd. De beheer- en onderhoudswerkzaamheden verlopen goed; het aandeel daarvan in het resultaat groeit en klanten zijn zeer tevreden. De nieuw gekozen richting met betrekking tot projecten en ontwikkeling levert een positieve bijdrage. In de strategie legt Strukton Worksphere meer nadruk op digitalisering en verduurzaming. De activiteiten op deze twee gebieden groeiden aanzienlijk in 2018 en de verwachting is dat dit ook de komende jaren voldoende werk biedt. Voor een aantal projecten, die in 2018 zijn voltooid, is een additionele voorziening getroffen. Hiermee is

het risicoprofiel van de organisatie sterk afgenomen. De voortgang van de nieuwbouw voor het RIVM en het CBG is goed: het pps-project verloopt conform planning. De orderportefeuille is goed gevuld.

Het segment Advies- en ingenieursdiensten (Antea Group) is een internationaal advies- en ingenieursbedrijf, gespecialiseerd in full-service oplossingen op het gebied van milieu, water, infrastructuur en ruimtelijke ordening. Door strategisch denken, multidisciplinaire perspectieven en technische expertise te combineren, kunnen we zeer effectief de uitdagingen van onze klanten - we leveren duurzame resultaten voor een betere toekomst - oplossen. De landenorganisaties van Antea Group zijn gericht op de ontplooiing van activiteiten in het eigen land. Overstijgend is Antea Group als groep actief in internationale tenders – bijvoorbeeld voor donor-organisaties - en in productontwikkeling en innovaties en digitale transformatie als ook in internationale speerpunten, bijvoorbeeld op het gebied van water, remediation en data- en assetmanagement.

Met meer dan 3.200 medewerkers over de hele wereld, bedienen we klanten variërend van wereldwijde energiebedrijven en fabrikanten tot donororganisaties, nationale overheden en lokale gemeenten.

Elke dag is onze ambitie om onze activiteiten duurzaam te laten groeien door een internationale onderneming op te bouwen die de expertise van onze bronnen benut om innovatieve oplossingen te leveren aan partner cliënten over de hele wereld.

Wij bieden client value via een gevarieerd portfolio van advies- en ingenieursdiensten die rekening houden met de actuele uitdagingen van de markt en fit-for-purpose oplossingen promoten. Onze mensen zijn gepassioneerd voor hun vak en werken aan het vertalen van complexe vereisten naar haalbare acties. We zijn agile en adaptief van aard, in staat om te innoveren en optimaal gebruik te maken van onze wereldwijde middelen om toonaangevend te blijven in de sector. Door Antea Group te engagen, profiteren klanten van succesvolle projecten die de aarde beschermen, business groei mogelijk maken en sociaal welzijn waarborgen.

Met de cijfers van 2018 gaf Antea Group een uitstekend vervolg aan het jaar daarvoor. Vooruitgang door innovatie: zo laat 2018 zich het beste samenvatten. Een jaar waarin we volop hebben geïnvesteerd in ons innovatief vermogen en waarin we de eerste vruchten mochten plukken van innovaties. Daarnaast wisten we onze positie als internationaal bureau verder uit te bouwen. Onder meer door te zorgen voor groeiende internationale verbinding tussen de landenorganisaties.

Antea Group Nederland wist voor de tweede keer op rij het beste resultaat ooit neer te zetten. Dankzij het duizenddagenplan wisten we onze zichtbaarheid, winstgevendheid, klantfocus en innovatief vermogen te vergroten. Ook Antea Group België zette de positieve trend door. Hier werd het resultaat van 2017 eveneens overschreden.

Positieve ontwikkelingen zagen we eveneens in Frankrijk en de Verenigde Staten. Antea Group USA zag een flinke winstgroei. Dit is mede te danken aan een herstellende olie- en gasmarkt, maar ook aan diversificatie in diensten en klanten en verbeterde productiviteit. In Frankrijk hebben we de afgelopen twee jaar fors geïnvesteerd in de optimalisatie van de organisatie, onder andere met het programma 'smart builders'. Dit betaalde zich in 2018 uit in een verbeterd rendement en een positief toekomstperspectief.

Het eerste jaarresultaat van Iceacsa Grupo mag zeker niet onvermeld blijven. De nieuwkomer droeg in 2018 positief bij aan het groepsresultaat. Ook gaf Iceacsa een positieve invulling aan de rol van 'stepping stone' in Latijns-Amerika. Mede dankzij het netwerk zagen we het aantal gezamenlijke projecten in landen als Panama, Colombia en Mexico groeien.

Financiering

Op 13 april 2018 heeft Strukton een nieuwe financiering afgesloten voor een periode van drie jaar, met twee keer een verlengingsoptie van een jaar. Deze financiering heeft betere voorwaarden en condities en het toezicht van de banken staat meer op afstand.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 16 januari 2019 heeft Strukton Rail zijn belang in het Italiaanse spoorbedrijf CLF Group (Costruzioni Linee Ferroviarie) uitgebreid van 60% naar 100%. Strukton Rail heeft 40% van de aandelen overgenomen van Unieco. Strukton Rail heeft al sinds 1998 een belang in CLF en verkreeg in 2013 een meerderheidsbelang. CLF Group bestaat uit CLF SpA en de dochterondernemingen UNIFERR, S.I.F.EL en het engineeringbedrijf TES.

CLF Group is een toonaangevend bedrijf, actief op het gebied van ontwerp, bouw, onderhoud en vernieuwing van spoor-, metro- en tramlijnen in Italië en daarbuiten (Algerije, Marokko, Venezuela en Bulgarije). Alles staat in het teken van veilig en betrouwbaar spoorvervoer. CLF heeft vestigingen in Bologna, Alessandria en Spigno Monferrato.

Strukton Rail en CLF hebben de afgelopen jaren nauw samengewerkt als het gaat om mechanisering en digitalisering. Ze maken gebruik van elkaars gespecialiseerde high-output machines voor het snel en efficiënt uitvoeren van nieuwbouw, vernieuwing en onderhoud. De bemanning en machines van CLF zijn de laatste jaren met succes ingezet bij projecten van Strukton in Denemarken en Nederland. Ook werkt CLF samen met Strukton voor de toepassing van smart maintenance producten in Italië, zoals IoT-sensoren van Dual Inventive.

Op vrijdag 15 februari 2019 heeft een inval van de FIOD plaatsgevonden op verschillende locaties van Strukton Groep. De directie is van mening dat er geen enkele aanleiding is voor een inval en dat deze inval zonder enige voorbereiding heeft plaatsgevonden. De FIOD had alle informatie van tevoren kunnen krijgen. Er is nog veel onduidelijk over de exacte aanleiding van het FIOD onderzoek.

De verdenking is gericht op betrokkenheid van bepaalde vennootschappen uit de Strukton Groep en enkele van haar (ex) medewerkers bij corruptie en valsheid in geschrifte bij het verkrijgen van een opdracht voor het metroproject in Riyad. Wij verlenen alle gevraagde medewerking aan de FIOD en geven volledig openheid van zaken.

Direct na de inval is, onder leiding van de directie van Strukton Groep, een intern onderzoek gestart. De lijst met alle door de FIOD in beslag genomen gegevens is beoordeeld op indicaties van onregelmatigheden. Uit dit onderzoek zijn geen bevindingen voortgekomen die duiden op het niet naleven van toepasselijke wet- en regelgeving.

De Raad van Commissarissen heeft een onafhankelijke externe juridisch deskundige de kwaliteit van het interne onderzoek laten beoordelen. Hierbij is door deze deskundige vastgesteld dat het interne onderzoek adequaat en zorgvuldig is uitgevoerd en dat er geen enkele concrete aanwijzing is voor de verdenkingen van de FIOD.

Hoewel de directie vertrouwen heeft in de uitkomst van het eigen onderzoek, is de uitkomst van het onderzoek van de FIOD onzeker en zou kunnen leiden tot een bestraffing van de onderneming.

De overname van het Poolse deel van Tractebel-Engie door Antea Group is op 29 mei 2019 officieel afgerond. Het ingenieurs- en consultancybureau telt ongeveer 75 medewerkers en heeft een goede naam opgebouwd als specialist in thermische en hernieuwbare energie, energietransport en –distributie. Ook is het bureau een gevestigde naam op het gebied van water-, afvalwater en infrastructuur. Het bedrijf is na de overname verder gegaan onder de naam Antea Group Polen.

Op 14 juni 2019 heeft grootaandeelhouder Sanderink Investments B.V. een achtergestelde lening van € 10 miljoen verstrekt aan Oranjewoud N.V. De achtergestelde lening is aangewend voor de continuïteit van de financiering in Zweden middels de versterking van het eigen vermogen van Strukton Rail Zweden.

Segmentatie

Oranjewoud N.V. rapporteert over de segmenten Advies- en ingenieursdiensten, Railsystemen, Civiele infrastructuur, Techniek en gebouwen en Overig.

Advies- en ingenieursdiensten

<i>in EUR x miljoen</i>	2018	2017
Opbrengsten contracten klanten	417,2	396,6
Operationeel resultaat (ebitda)	31,4	29,8
Orderportefeuille	239	242
Aantal medewerkers (ultimo)	3213	3155

De opbrengsten van contracten met klanten in het segment Advies- en ingenieursdiensten zijn in 2018 417,2 miljoen euro (2017: 396,6 miljoen euro). Het operationeel resultaat is 31,4 miljoen euro (2017: 29,8 miljoen euro). De stijging van het aantal medewerkers per ultimo 2018 tot 3213 (2017: 3155) is bijna geheel gerealiseerd in Nederland.

De economie in **Nederland** was in 2018 stabiel. De arbeidsmarkt ontwikkelt zich verhit met als gevolg veel vraag naar goede arbeidskrachten terwijl het aanbod krap blijft. Antea Nederland wordt daarmee geconfronteerd, maar ook veel van de (overheids-)opdrachtgevers zijn op zoek naar goed opgeleid en kundig personeel en vissen in dezelfde vijver. Antea Nederland heeft in 2018 zijn leidende positie kunnen vasthouden en heeft wederom een hogere omzet en hoger operationeel resultaat gerealiseerd. De orderportefeuille is gestegen naar 91,2 miljoen euro (2017: 84,0 miljoen euro). Het aantal medewerkers is met 1487 hoger dan in 2017 (1434).

Prijzdruk, sterke concurrentie en relatief hoge offertekosten blijven de ontwikkeling in **België** beïnvloeden. Antea België heeft desondanks een stijging van de omzet gerealiseerd en de orderportefeuille is gestegen naar 32,1 miljoen euro (2017: 31,8 miljoen euro). Het aantal medewerkers is gering gestegen (2018: 207 en 2017: 201).

Het lichte herstel van de economie in **Frankrijk** is in het laatste kwartaal van 2018 gestagneerd. Door de burgerprotesten zijn (overheid)opdrachtgevers terughoudend met het verstrekken van opdrachten. Antea Frankrijk heeft zich in de onrustige markt goed staande weten te houden en heeft een fractionele stijging van het operationeel resultaat gerealiseerd. De orderportefeuille is gedaald naar 56,6 miljoen euro (2017: 57,7 miljoen euro). Het aantal medewerkers is nagenoeg stabiel met 837 (2017: 839).

De diversificatie van het producten- en dienstenaanbod door Antea in de **Verenigde Staten** is ook in 2018 doorgezet. Door de afname van het aantal ELT-projecten is de omzet licht gedaald, maar het operationeel resultaat is gestegen. Dit is mede te danken aan een herstellende olie- en gasmarkt, maar ook aan verbeterde productiviteit. De orderportefeuille is gedaald naar 44,3 miljoen euro (2017: 53,0 miljoen euro) en het aantal medewerkers is nagenoeg stabiel met 384 (2017: 385).

Het eind 2017 overgenomen **Iceacsa Grupo in Spanje en Latijns Amerika** heeft in 2018 naar tevredenheid gepresteerd. Zowel de omzet als het operationeel resultaat hebben positief bijgedragen aan het resultaat van het segment Advies- en ingenieursdiensten. Iceacsa had ultimo 2018 100 medewerkers (2017: 88).

Railsystemen

Tot de kernactiviteiten van Strukton Rail behoren nieuwbouw, vernieuwing, beheer en onderhoud van spoorinfrastructuur, zowel heavy rail als light rail (inclusief tractie en bovenleiding, seinwezen, telecommunicatie en informatie- en besturingsystemen), ontwerp, bouw, installatie en inbedrijfstelling van elektrische systemen voor rolling stock, data-acquisitie en datamanagement en systeemintegratie. Strukton Rail is gespecialiseerd in asset management, hoogmechaniseerde werkmethode, monitoringssystemen, meet- en inspectiesystemen,

energiesystemen, tractie-elektronica en boordnetsystemen en installatie en integratie van ERTMS en andere treinbeveiligingssystemen.

<i>in EUR x miljoen</i>	2018	2017
Opbrengsten contracten klanten	826,6	877,9
Operationeel resultaat (ebitda)	30,9	63,4
Orderportefeuille	1.881	1.897
Aantal medewerkers (ultimo)	3817	3743

De slechte performance van een aantal onderhoudscontracten in Zweden heeft geleid tot een tegenvallend operationeel resultaat van het segment Railsystemen. Rail Italië heeft daarentegen een uitstekend resultaat gerealiseerd en ook projecten en onderhoudscontracten in Nederland hebben een prima bijdrage geleverd aan het resultaat. In België blijft Strukton Rail last houden van de moeilijke markt. De activiteiten van Strukton Rolling Stock zijn verlieslatend. Voor 2019 verwacht Strukton Rolling Stock betere resultaten.

De orderportefeuille in Nederland is gestegen ten opzichte van voorgaand jaar. Ook Zweden heeft een sterke orderportefeuille. De portefeuille in Italië is iets afgenomen ten opzichte van 2017 doordat er op een aantal in 2017 gescoorde grote onderhoudscontracten een gedeelte van de productie inmiddels gerealiseerd is.

Civiele infrastructuur

Tot de kernactiviteiten van Strukton Civiel behoren ontwerp, realisatie, beheer en onderhoud van geïntegreerde infrastructurele projecten, kunstwerken, wegenbouw, waterbouw, betonbouw, circulair bouwen, opwekking en distributie van (duurzame) energie en ondergronds bouwen. Strukton Civiel is gespecialiseerd in funderingstechnieken, afzinken en onderwatertechnieken, bitumen, injectietechnieken, milieutechniek, assetmanagement, brugoverlagingen, verkeerstechnieken (verkeers- en tunneltechnische installaties), prefab beton, geluidsschermen, grond- en afvalstoffenbeheer, verkeersgeleidingen, incidentmanagement, renovatie van bruggen en sluizen, persen, schuiven en vjzelen en spoorgebonden civiele infra.

<i>in EUR x miljoen</i>	2018	2017
Opbrengsten contracten klanten	580,2	688,9
Operationeel resultaat (ebitda)	1,1	-4,0
Ebitda plus deelnemingsresultaat	7,3	6,8
Orderportefeuille	442	613
Aantal medewerkers (ultimo)	1291	1357

Het segment Civiele infrastructuur heeft een beter resultaat gerealiseerd dan in 2017. Met name de regiobedrijven en specialismen hebben daaraan bijgedragen. De gerealiseerde resultaten van de projectenafdeling vallen tegen. De projectenafdeling zal in 2019 veel aandacht krijgen. De nadruk komt meer en meer te liggen op geïntegreerd rail-civiel werk. In deze opdrachten ligt de bewezen kennis en kunde van Strukton en kan Strukton zich onderscheiden in de markt. De resultaten van het metroproject in Riyad zijn op peil gebleven en de ontwikkeling van het project verloopt goed.

De orderportefeuille van het segment Civiele infrastructuur is gedaald ten opzichte van 2017 als gevolg van de gerealiseerde productie van het metroproject in Riyad.

Techniek en gebouwen

De kernactiviteiten van Strukton WorkspHERE (segment Techniek en gebouwen) betreffen installatietechniek en bouwkunde, beheer en onderhoud, projectontwerp en realisatie, exploitatie en revitalisatie en ontwikkeling. Strukton WorkspHERE is gespecialiseerd in assetmanagement, risicogestuurd onderhoud, Strukton PULSE,

monitoringsystemen, datamanagement, energiemanagement, system engineering, elektrotechniek en werktuigbouw, dbmo-contracten, exploitatiemanagement (w.o. ESCo's) en duurzaamheidsadvies.

<i>in EUR x miljoen</i>	2018	2017
Opbrengsten contracten klanten	367,9	347,5
Operationeel resultaat (ebitda)	6,0	4,3
Orderportefeuille	619	549
Aantal medewerkers (ultimo)	1751	1765

Het operationeel resultaat van het segment Techniek en gebouwen ligt boven voorgaand boekjaar. De beheer- en onderhoudswerkzaamheden hebben een goede bijdrage geleverd aan het resultaat. Voor een aantal projecten, welke in 2018 zijn voltooid, is een additionele voorziening getroffen. Hiermee is het risicoprofiel van de organisatie sterk afgenomen. De voortgang van de nieuwbouw voor het RIVM en het CBG is goed: het pps-project verloopt nu conform planning.

De orderportefeuille van het segment Techniek en gebouwen is goed gevuld. In juni 2018 zijn de aandelenbelangen in MEET RIVM CBG B.V. overgenomen van Hurks en Heijmans. Hierdoor is de orderportefeuille extra gestegen.

Overig

<i>in EUR x miljoen</i>	2018	2017
Opbrengsten contracten klanten	76,9	73,8
Operationeel resultaat (ebitda)	2,9	3,4
Orderportefeuille	17	17
Aantal medewerkers (ultimo)	203	212

In het segment Overig wordt gerapporteerd over de onderdelen Sport en Detachering.

Sport

Sport bestaat uit Antea Sport Nederland, J&E Sports en Edel Grass. De omzet van Sport is ten opzichte van vorig jaar gestegen. Het operationeel resultaat is gedaald. De orderportefeuille is met 13,7 miljoen euro (2017: 14,0 miljoen euro) goed en het aantal medewerkers is gestegen naar 56 (2017: 55).

Detachering

Ten opzichte van vorig jaar zijn zowel de omzet als het bedrijfsresultaat licht gedaald. Het aantrekken van goed gekwalificeerd hoger opgeleid technisch personeel blijft een uitdaging. De orderportefeuille is gering toegenomen tot 3,0 miljoen euro, terwijl het aantal medewerkers is afgenomen naar 147 (2017: 157).

Dividend

Oranjewoud N.V. heeft in principe de doelstelling om 30% van de nettowinst beschikbaar te stellen voor dividend. Het uitkeren van dividend is afhankelijk van toekomstige resultaatontwikkelingen, marktontwikkelingen, gewenste solvabiliteit en de ruimte onder bestaande en toekomstige bankconvenanten. Het dividend zal beschikbaar worden gesteld als keuzedividend (cash en/of aandelen).

In 2018 is het Eigen Vermogen afgenomen. Het gerealiseerde resultaat (+10,9 miljoen euro) was positief. Het niet-gerealiseerde resultaat (-5,2 miljoen euro) was negatief. Het belangrijkste effect had de IFRS 15 aanpassing op het Eigen Vermogen aan het begin van 2018 van 30,4 miljoen euro negatief. Per saldo is het Eigen Vermogen in 2018 afgenomen met 25,9 miljoen euro. Het balanstotaal is daarnaast belangrijk toegenomen. De solvabiliteit is hierdoor

gedaald van 21,7% (19,4% na IFRS 15 effect) naar 17,5%. Hiermee voldoet het niet aan de interne doelstelling van 25%.

De onderneming dient voldoende middelen beschikbaar te hebben om een mogelijke groei van het werkkapitaal als gevolg van een toename van de bedrijfsomvang te kunnen financieren. Verder zijn er ook beperkingen opgelegd in de financieringsdocumentatie ten aanzien van dividenduitkeringen. De combinatie van deze feiten leidt tot het voorstel van de Raad van Bestuur om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, over het boekjaar 2018 geen dividend uit te keren.

2019

De Groep heeft een goed gevulde orderportefeuille; dat geeft vertrouwen. Ook de marktsituatie stemt hoopvol. De Raad van Bestuur doet echter geen kwantitatieve uitspraken over de verwachte resultaten voor 2019.

GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizenden euro's)

	31-12-2018 *	31-12-2017
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	78.160	79.228
Materiële vaste activa	170.252	168.651
Vastgoedbeleggingen	4.950	5.053
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	40.535	37.923
Overige financiële vaste activa	61.683	33.111
Uitgestelde belastingvorderingen	49.710	46.354
	405.290	370.320
Vlottende activa		
Voorraden	27.613	25.941
Vorderingen	627.067	574.167
Onderhanden projecten	276.176	252.691
Winstbelasting vorderingen	17.154	14.813
Geldmiddelen en kasequivalenten	275.950	198.945
	1.223.960	1.066.557
Totaal activa	1.629.250	1.436.877
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	6.287	6.287
Agioreserve	201.896	201.896
Reserve omrekeningsverschillen	3.920	4.933
Afdekkingsreserve	(3.446)	(1.861)
Actuariële reserve	(15.379)	(12.740)
Ingehouden winsten	81.191	74.639
Onverdeeld resultaat	10.919	38.111
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	285.388	311.265
Minderheidsbelangen	41.727	37.475
Groepsvermogen	327.115	348.740
Langlopende verplichtingen		
Uitgestelde personeelsbeloningen	58.889	54.857
Voorzieningen	41.809	15.606
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.002	9.105
Achtergestelde leningen	1.000	1.000
Langlopende schulden	217.079	52.675
Totaal langlopende verplichtingen	324.779	133.243
Kortlopende schulden		
Handelscrediteuren	319.977	323.471
Schulden aan kredietinstellingen	62.325	35.664
Onderhanden projecten	242.756	235.261
Verschuldigde winstbelasting	10.890	6.667
Voorzieningen	29.125	3.143
Overige kortlopende schulden	312.283	350.688
Totaal kortlopende schulden	977.356	954.894
Totaal passiva	1.629.250	1.436.877

* Na stelselwijzigingen in de jaarverslaggevingsregels op het gebied van Financiële instrumenten (IFRS 9) en Opbrengsten van contracten met klanten (IFRS 15). Zie ook paragraaf "Nieuw toegepaste en herziene standaarden en interpretaties" in de grondslagen voor financiële verslaggeving.

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro's)

	2018 *	2017
Opbrengsten van contracten met klanten	2.268.841	2.384.730
Overige bedrijfsopbrengsten	2.635	1.379
Som der bedrijfsopbrengsten	2.271.476	2.386.109
Projectkosten van derden	(1.123.330)	(1.240.129)
Personeelskosten	(875.497)	(841.372)
Overige bedrijfskosten	(200.263)	(207.692)
Afschrijvingen	(39.844)	(44.635)
Totaal bedrijfskosten	(2.238.934)	(2.333.828)
Bedrijfsresultaat	32.542	52.281
Financieringsopbrengsten	4.925	5.078
Financieringskosten	(13.745)	(16.998)
Saldo financiële baten en lasten	(8.820)	(11.920)
Aandeel resultaat na belastingen geassocieerde deelnemingen	7.257	12.377
Resultaat voor belastingen	30.979	52.738
Belastingen	(15.535)	(12.641)
Resultaat na belastingen	15.444	40.097
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	10.919	38.111
Minderheidsbelangen	4.525	1.986
WINST PER AANDEEL (in euro's)		
Netto resultaat per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (gewoon en verwaterd)	0,17	0,61
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	62.872.869	62.872.869

* Na stelselwijzigingen in de jaarverslaggevingsregels op het gebied van Financiële instrumenten (IFRS 9) en Opbrengsten van contracten met klanten (IFRS 15). Zie ook paragraaf "Nieuw toegepaste standaarden en interpretaties" in de grondslagen voor financiële verslaggeving.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (in duizenden euro's)	2018	2017
Resultaat na belastingen	15.444	40.097
Mutaties zonder kasstroom:		
Resultaat van geassocieerde deelnemingen	(7.257)	(12.377)
Winstbelastingen	15.535	12.641
Financiële baten en lasten	8.820	11.920
Afschrijvingen	39.844	44.635
Badwill verwerving groepsmaatschappij	(2.417)	-
Mutatie in voorzieningen	15.784	1.016
Kasstroom uit operationele activiteiten voor mutaties in werkkapitaal	85.753	97.932
Mutaties in werkkapitaal:		
Crediteuren	(6.030)	(7.098)
Overige kortlopende schulden	(7.689)	(17.924)
Voorraden	(814)	5.283
Onderhanden projecten	(50.478)	(99.828)
Handelsdebiteuren	7.917	21.258
Overige vorderingen en overlopende activa	(18.157)	66.283
Mutaties in werkkapitaal	(75.251)	(32.026)
Ontvangen dividend geassocieerde deelnemingen	4.839	5.825
Ontvangen rente	4.045	4.810
Betaalde winstbelastingen	(13.126)	(10.696)
	(79.493)	(32.087)
Kasstroom uit operationele activiteiten	6.260	65.845
Investeringsactiviteiten		
Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa	(2.744)	(1.892)
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	(30.273)	(28.488)
Uitbreiding aandelenbelang special purpose company	119.704	-
Investeringsactiviteiten in geassocieerde deelnemingen	(1.036)	(2.261)
Overname van groepsmaatschappijen en bedrijfscombinaties	(3.488)	(5.242)
Desinvesteringen in (im)materiële vaste activa, incl. ov. mutaties	1.759	3.131
Desinvesteringen in geassocieerde deel., incl. ov. mutaties	(485)	(595)
Mutatie overige financiële vaste activa	3.018	5.261
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	86.455	(30.086)
Financieringsactiviteiten		
Opgenomen leningen	21.176	10.589
Aflossingen leningen	(12.840)	(43.535)
Overige mutaties	(1.571)	(75)
Betaalde rente	(13.480)	(14.427)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(6.715)	(47.448)
Totale netto kasstroom	86.000	(11.689)
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	163.281	189.845
Koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	4.344	(14.875)
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december	253.625	163.281

Noot voor de redactie:

Oranjewoud N.V.

Telefoon: (036) 530 81 91

e-mail: ir@oranjewoudnv.nl

Over Oranjewoud N.V.

Oranjewoud N.V., topholding van Antea Group en Strukton Groep, is een beursgenoteerde onderneming waarin nationaal en internationaal opererende bedrijven zijn ondergebracht. De tot Oranjewoud N.V. behorende ondernemingen verrichten activiteiten op het gebied van civiele infrastructuur, railsystemen, techniek en gebouwen, milieu, ruimtelijke ontwikkeling, infrastructuur en water. Hierbij wordt het gehele traject van studie, advies, ontwerp, planvoorbereiding en directievoering tot realisatie, beheer en exploitatie verzorgd.

Oranjewoud N.V. is genoteerd aan de officiële Markt van Euronext N.V. te Amsterdam en is voor 98,20% in handen van Sanderink Investments B.V. Oranjewoud telt ruim 10.000 medewerkers en heeft in 2018 een bedrag van 2,3 miljard euro aan opbrengsten van contracten met klanten gerealiseerd.

Meer informatie vindt u op www.oranjewoudnv.nl