

Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders Oranjewoud N.V.

Nummer AVA
Datum 24 oktober 2019
Plaats Utrecht
Secretaris P.J. van Amerongen

Aanwezig

De heer H.G.B. Spenkelink voorzitter en lid van commissarissen
De heer J.P.F. van Zeeland lid van raad van commissarissen
De heer G.P. Sanderink lid raad van bestuur
De heer Y.F. van Hijum
De heer E.A. Hermsen
Diverse aandeelhouders (zie presentielijst)

1. Opening en mededelingen

De heer Spenkelink opent de vergadering om 13.00 uur en heet de aanwezigen welkom. Namens accountantskantoor PwC zijn de heren Bod en van Rooij aanwezig. Aan hen is voor de duur van de AV opheffing van de geheimhoudingsplicht inzake de jaarrekening 2018 van Oranjewoud N.V. verleend. Indien er vragen voor de accountants zijn dan kunnen die worden gesteld via de voorzitter van de vergadering. De toelichting op de jaarrekening wordt verzorgd door de heren Van Hijum en Hermsen.

Verder deelt de voorzitter mede dat als gevolg van de FIOD-inval in februari van 2019 het jaarrekeningproces de nodige vertraging heeft opgelopen, waardoor de aandeelhoudersvergadering pas in oktober 2019 plaatsvindt. 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. Aan de orde is de jaarvergadering van Oranjewoud, waarvoor de onderwerpen zijn benoemd in de agenda. De voorzitter verzoekt een ieder zich hiertoe te beperken en geen vragen over andere onderwerpen te stellen.

Ter vergadering is 98,33% van het geplaatste aandelenkapitaal vertegenwoordigd.

2. Bericht van de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2018

De heer Spenkelink informeert de vergadering dat we een bijzonder jaar achter de rug hebben, mede als gevolg van de FIOD-inval bij Strukton op 15 februari 2019. Dit kwam zowel voor de directie en medewerkers als ook voor de Raad van Commissarissen als een complete verrassing en heeft in de loop van het jaar dan ook veel extra aandacht gevraagd en tot veel extra overleggen geleid. Strukton Civiel Projecten B.V. en Strukton International B.V. worden verdacht van ambtelijke corruptie en valsheid in geschrifte en het betalen van steekpenningen om de opdracht voor de bouw van een metroproject in Riyad te verwerven. Het is voor directie en commissarissen echter nog steeds niet duidelijk waar deze beschuldiging vandaan komt en wat uiteindelijk de aanleiding is geweest voor de inval. Reeds in 2017 heeft de Raad van Commissarissen in het kader van de compliance regels door De Brauw een onderzoek laten uitvoeren naar het agentencontract. Hiervan is een goed en duidelijk rapport opgesteld. Daarnaast zijn in de vergaderingen van de Raad van Commissarissen, die hebben plaatsgevonden na de inval van de FIOD, de maatregelen besproken die de Groep heeft genomen naar aanleiding van de doorzoeken van de FIOD. Dit betreft onder andere een intern onderzoek dat, onder leiding van de directie van Strukton Groep, door de compliance officer van Strukton Groep is uitgevoerd. Op dit moment zijn er geen enkele concrete aanwijzingen voor onregelmatigheden. De Raad van Commissarissen heeft zich laten adviseren over het te volgen proces en de kwaliteit van het interne onderzoek. Hierbij is door een onafhankelijke deskundige vastgesteld dat het interne onderzoek adequaat en zorgvuldig is uitgevoerd, de Raad van Commissarissen haar rol als toezichthouder op juiste wijze heeft ingevuld en hierbij vanuit haar toezichthoudende verantwoordelijkheid altijd afdoende gevolg heeft gegeven aan de informatie die de

contactpersoon:
e-mail:

T (036) 530 8191

raad bereikte omtrent de risico's rond het Riyad Metro Project. Onder de voorliggende omstandigheden heeft de Raad van Commissarissen haar toezicht, lopende het strafrechtelijke onderzoek, geïntensiveerd. De heer Spenkelink is dan ook blij te kunnen melden dat dit alles uiteindelijk geleid heeft tot een goedkeurende verklaring van de accountant.

Commissarissen hebben verder aandacht besteed aan de continuïteit van de financiering van Strukton Groep en met de Board van Antea Group en de directieteam van Strukton Civiel en Strukton Rail zijn overleggen geweest over de toekomststrategieën. Tot slot hebben de ondernemingen te maken met externe invloeden en ontwikkelingen zoals de stikstofproblematiek. Over 2018 is een positief resultaat behaald en de Raad van Commissarissen hoopt dat de onderneming ook in de toekomst een goed rendement kan blijven maken.

De heer Jorna (VEB) vraagt of er wellicht aanwijzingen zijn op basis waarvan de FIOD de inval heeft gedaan. De heer Spenkelink merkt op dat ook directie en commissarissen graag willen weten wat de achtergrond is van de inval, maar het OM en de FIOD hebben hierover tot op heden nog geen duidelijkheid verschaft. De heer Sanderink vult aan dat hij wel aanwijzingen heeft over wat mogelijk de aanleiding kan zijn geweest voor de FIOD om een inval te doen. Gezien de gevoeligheid van het onderwerp kan de heer Sanderink hier verder niet op ingaan. De vraag blijft waarom de FIOD niet eerst een verder onderzoek heeft gedaan alvorens de inval te doen.

Op de vraag van de heer Jorna naar het interne onderzoek licht de heer Spenkelink toe dat de Raad van Commissarissen al in 2017, dus ver voor de inval op 15 januari 2019, aan De Brauw de opdracht heeft verstrekt onderzoek te doen naar de gang van zaken rondom het agentencontract in Saoedi Arabië. Er is indertijd een agentencontract afgesloten om de onderneming te ondersteunen bij het uitvoeren van haar werkzaamheden in Saoedi Arabië. De directie is er vanuit gegaan dat dit een goed contract was en heeft hieraan uitvoering gegeven en de agent ook overeenkomstig dit contract betaald voor zijn dienstverlening. De heer Jorna merkt op dat voor de jaarrekening 2016 een verklaring met beperking is afgegeven. Met betrekking tot de jaarrekening 2017 is bevestigd dat zowel de contracten, de onderbouwing van de werkzaamheden als de betalingen op orde waren, en is de jaarrekening voor 2017 voorzien van een goedkeurende verklaring. Op basis van de FIOD-inval is nu wederom besloten een intern onderzoek uit te laten voeren en ligt er een rapport van Allen & Overy. De heer Jorna vraagt zich af of de oorzaak van de inval al niet in 2013 zit en vraagt of er inzage is geweest in de boeken van de agent, zowel door Strukton als door de accountant en of er onderzoek is gedaan naar de geldstromen. Voor dergelijke onderzoeken zou een forensisch accountant ingeschakeld moeten worden. De heer Sanderink merkt op dat wij als bedrijf de taak hebben om onze zaak op orde te hebben en dat we er ook alles aan gedaan hebben om dit in beeld te krijgen. Daarnaast is het ook niet vanzelfsprekend dat buitenstaanders inzage krijgen in de boeken van een Saoedische onderneming en is het ook onze accountant niet toegestaan. De heer Jorna gaat er vanuit dat de onderneming er inderdaad alles aan gedaan heeft om de zaak uit te zoeken en merkt tot slot nog op dat agenten tegenwoordig verplicht zijn om voor nieuwe contracten inzage te geven in de boeken.

Naar aanleiding van de opmerking op pagina 85 van het jaarverslag over de financiële vergoeding aan de voormalige CFO, de heer Pijper, vraagt de heer Jorna of de heer Pijper vrijwillig weggegaan is. De heer Spenkelink merkt op dat beide partijen om meerdere redenen met elkaar besloten hebben om uit elkaar te gaan. Met het vertrek van de heer Pijper wordt de directie van Oranjewoud nu op het financiële vlak bijgestaan door de heer Y.F. van Hijum (CFO van Antea Group) en de heer E.A. Hermsen (CFO van Strukton Groep). De statutaire directie van Oranjewoud N.V. bestaat op dit moment uit één bestuurder en de heer Jorna merkt namens de VEB op dat dit volgens de checks en balances aan de magere kant is. De heer Sanderink merkt op dat Oranjewoud N.V. een holding is voor de twee onderliggende groepen, waar de directiefunctie voldoende is ingevuld. De keuze voor de benoeming van een tweede bestuurder op het niveau van Oranjewoud N.V. is op termijn altijd nog mogelijk.

De heer Jorna merkt op dat in het jaarverslag van Oranjewoud staat vermeld dat de heer Sanderink geen bezoldiging ontvangt, maar dat aan Sanderink Investments een management fee wordt uitgekeerd van EUR 275.000,--. De heer Sanderink licht toe dat hij uiteraard wel een bescheiden salaris ontvangt, maar dat

dit inderdaad via Sanderink Investments loopt. De management fee wordt overeenkomstig de inzet van de heer Sanderink verdeeld over de aangestuurde ondernemingen.

3. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2018

De heer Sanderink merkt op dat het resultaat van Strukton teleurstellend was, voor een belangrijk deel ingegeven door de effecten van IFRS 15. Dit heeft geleid tot een flink effect op het eigen vermogen. Het segment **Advies- en ingenieursdiensten** heeft naar tevredenheid gepresteerd. Op directieniveau worden de bevoegdheden stapsgewijs overgedragen aan de heren Van Dongen (CEO) en Van Hijum (CFO). De resultaten van Antea Nederland en Antea België waren goed. Antea France presteert na een aantal moeilijke jaren beter. Het is de bedoeling dat Antea France voor wat betreft de aansturing ook meer aansluiting vindt bij model van Antea Nederland en Antea België. De activiteiten richten zich op water, milieu en infra. De heer Sanderink richt zich zelf nog op de aansturing van Antea USA. De markt in Amerika is anders en kent een moeilijker model dan in Europa. De salesafdelingen daar zijn tevens belast met een stuk uitvoering en advies en de geografie is omvangrijk. Antea USA realiseert een winst. Aandachtspunt zijn m.n. de ELT (Environmental Liability Transfer) contracten met oliemaatschappijen. Dit heeft betrekking op sites die schoon- en geschikt gemaakt moeten worden voor een andere doelstelling.

Het segment overig omvat naast detachering ook de sportactiviteiten. Een activiteit die redelijk presteert, maar door de concurrentie is het moeilijk om een goed resultaat te behalen. Dit geldt met name voor de activiteiten van Edel Grass. Sport is geen kernactiviteit, daarom is overwogen om deze activiteit af te stoten. De activiteiten van Antea Sport NL draaien beter.

Bij het segment **Railsystemen** heeft de overgang van de onderhoudscontracten voor het spoor van OPC naar PGO (Periodiek Groot Onderhoud) geleid tot een intensief transitieproces. Deze nieuwe contractvorm vraagt een andere manier van denken, handelen en aansturing. Er worden stappen gezet om de organisatie efficiënter en beter in te richten met als doel in de toekomst een passend rendement te kunnen maken.

De segmenten **Civiel en International** zijn samengevoegd. Strukton International heeft zich uit een aantal landen teruggetrokken en is op dit moment alleen nog actief in Saoedi Arabië en in Qatar. Het blijkt erg moeilijk te zijn voor een bedrijf van onze omvang om in het buitenland een positie op te bouwen. De heer Sanderink geeft vervolgens een toelichting op de voortgang van de bouw van het metroproject in Riyad. Naar verwachting zal het project medio 2021 gereed zijn.

De drie regionale (wegenbouw)bedrijven van Strukton Civiel hebben te maken met een marginale business. Er zijn maatregelen genomen om de marges te verbeteren. Belangrijk aandachtspunt is ook een evenwichtige samenstelling van de arbeidspopulatie. De specialistische activiteiten draaien goed en willen we laten groeien naar 50% van het omzettaal. Voor de grote projecten in het buitenland richten we ons op geïntegreerde projecten in de rail/infamarkt en meer geconcentreerd op het gebied van metro's. Het project A15/Botlekbrug is in control en de grootste risico's zijn gemitigeerd. Belangrijk issue was onder andere de maintenance, maar met veel inspanning zijn de budgetten en de kosten hiervoor nu in lijn gekomen. Tevens wordt voor dit project nog gewerkt aan herfinanciering.

Het segment **Bouw en installatietechniek** ontwikkelt zich steeds beter, mede als gevolg van de integratie van deze twee onderdelen. In dit segment hebben we een goede naam, waaronder bij het Rijksvastgoedbedrijf. Maar ook bij de andere segmenten hebben we een goede verstandhouding met onze opdrachtgevers Prorail en RWS.

Het project voor RIVM blijft een uitdaging en het vraagt veel zorg en aandacht om het gebouw op tijd klaar te krijgen, rond augustus 2021. Het is een moeilijk gebouw vanwege de high containment labs die hierin geïntegreerd zijn.

De heer Sanderink constateert dat we te maken hebben met een veranderende maatschappij en het is belangrijk om voldoende flexibiliteit en kwaliteit te hebben om aansluiting te houden bij die veranderende maatschappij.

Sanderink Investments heeft op 14 juni 2019 een achtergestelde lening van EUR 10 miljoen verstrekt aan Oranjewoud N.V. Zoals eerder gezegd heeft IFRS 15 een grote impact gehad op de cijfers van 2018. Als gevolg hiervan zijn de projecten goed in beeld gebracht en kunnen vanuit deze uitgangssituatie goed opgevolgd worden. De FIOD-inval heeft geleid tot veel onzekerheden. De inval heeft grote impact op de onderneming. Inmiddels is de situatie weer enigszins genormaliseerd en positief punt is dat onze klanten vertrouwen in ons blijven houden. De heer Sanderink hoopt dan ook weer op een soepele samenwerking met de accountant het komend jaar.

In 2019 hebben we te maken met IFRS 16, waardoor leaseverplichtingen leiden tot balansverlenging. Ook merken we de impact van het stikstofbeleid en de Pfas-normen waardoor opdrachten moeilijk vergeven worden en projecten uitgesteld zijn.

Mevrouw Van Haastrecht merkt op dat de heer Sanderink regelmatig spreekt over 'volgend jaar' en zij vraagt zich af of bedoeld wordt 2019 of 2020. De heer Sanderink geeft aan dat de verbetering van de Strukton-organisatie midden 2020 doorgevoerd moet zijn. De segmenten bouw en infra zullen al eind 2019 beter in control zijn. Hij merkt hierbij wel op dat dit een continue proces is en dat de organisatie moet blijven inspelen op markt- en op maatschappelijke ontwikkelingen. Het basisdeel van het project in Riyad is eind 2020 klaar en het gehele project, inclusief stations en park&ride, in 2021.

Er volgt een toelichting op een aantal vragen van de heer Jorna.

De organisatie en de aansluiting in Zweden waren onvoldoende op orde, waardoor de resultaten steeds verder onder druk kwamen. Er zijn voorzieningen getroffen en verbetermaatregelen genomen, zowel in de organisatie als op projectniveau. In de projectenmarkt is het zeker mogelijk om een goed rendement te maken en de heer Sanderink heeft er vertrouwen in dat de situatie verder verbetert.

De heer Hermesen licht toe dat in verband met de financieringscondities van de Zweedse banken, Sanderink Investments aan Oranjewoud een achtergestelde lening heeft verstrekt van EUR 10 miljoen. Via Oranjewoud is een agiostorting gedaan aan Strukton Groep ter versterking van het eigen vermogen van Strukton Rail Zweden.

Hoewel Strukton Rolling Stock licht beter presteert dan vorig jaar, is het nog zeer moeizaam. Er worden intensieve maatregelen genomen om dit onderdeel in control te krijgen.

Door een agent uit Saoedi Arabië is een claim neergelegd van EUR 25 miljoen voor vermeende geleverde diensten voor het project in Riyad. Er is echter geen sprake van een contract met deze agent op basis waarvan hij activiteiten heeft uitgevoerd voor de onderneming. Dit dossier is onder de aandacht en wordt opgevolgd. Het is niet waarschijnlijk dat dit tot een uitstroom van middelen zal leiden.

De heer Sanderink geeft een toelichting op de lening van EUR 10 miljoen van de provincie Overijssel en de gang van zaken rondom de bouw van het technologiecentrum in Enschede. Deze lening is verstrekt aan Sanderink Technology Centre en loopt niet door de boeken van Oranjewoud, is daarmee ook geen onderdeel van het beursfonds.

Ten aanzien van de buitenlandse activiteiten is al eerder aangegeven dat we deze afbouwen en vooralsnog beperken tot Saoedi Arabië en Qatar. De activiteiten in Chili en Indonesië zijn afgebouwd. In de jaarrekening is een eenmalige verliespositie in Chili verwerkt.

Ten aanzien van de extra kosten voor de Botlekbrug merkt de heer Sanderink op dat er sprake is van een gezamenlijke verantwoordelijkheid van alle stakeholders en dat er ook omstandigheden zijn waarvoor het consortium niet verantwoordelijk is. Met alle betrokken partijen worden gesprekken gevoerd om de kosten gezamenlijk in control te krijgen. Zo wordt een deel van de voordelen uit de herfinanciering benut voor een bijdrage in de kosten. De heer Sanderink benoemt de goede verstandhouding met alle partijen en dankt het gehele team voor de goede samenwerking in dit ingewikkelde project.

Mevrouw Van Haastrecht refereert aan de opmerkingen van de heer Sanderink over de veranderingen in de maatschappij en vraagt naar de achtergrond van de maatregelen die genomen zijn teneinde mee te gaan met de maatschappelijke ontwikkelingen.

De heer Sanderink licht toe dat ten gevolge van de veranderingen het nodige van de organisatie en van de mensen gevegd wordt, maar dat dit met de juiste culturele inslag binnen de organisatie geen belasting hoeft te zijn. Het is dan ook belangrijk dat er voldoende aandacht gegeven wordt aan het doorvoeren van

een culturele verandering. Het bedrijf investeert in kansen en opleidingen voor alle categorieën, maar verwacht ook van de medewerkers, ook van de ouderen, inzet en betrokkenheid om aangesloten te blijven bij nieuwe ontwikkelingen. Uiteindelijk moeten we met z'n allen een positief resultaat realiseren. Alleen daar waar de mogelijkheden en capaciteiten in Nederland ontbreken, worden activiteiten naar het buitenland uitbesteed.

Ook hebben we te maken met een veranderde werkwijze van onze opdrachtgevers, waaronder RWS en Prorail, die zelf steeds minder technische deskundigheid in huis hebben en de verantwoordelijkheid overgedragen hebben aan de marktpartijen. Het gevolg hiervan is dat er steeds meer vastgelegd is in juridische contracten, zoals PPS-contracten. Ook hier ligt een gezamenlijke verantwoordelijkheid om contracten tot een goed einde te brengen.

Verder merkt de heer Sanderink naar aanleiding van een vraag van mevrouw Van Haastrecht op, dat hij een sterke verantwoordelijkheid voelt naar zijn bedrijven. In de afgelopen jaren heeft hij geleidelijk aan stappen genomen om een aantal verantwoordelijkheden over te dragen en soms heeft hij deze verantwoordelijkheid ook weer deels terug moeten nemen. Het overdrachtsproces zet zich verder door. Gezien de omvang van het bedrijf is het van belang dat hierbij goed gekeken wordt naar kwaliteit, vertrouwen en deskundigheid van mensen en dat beslissingen zorgvuldig afgewogen worden. De heer Spenkelink vult hierop aan dat de ontwikkeling van de bedrijven van de heer Sanderink door de jaren heen tot aan waar ze nu staan, aangeeft dat er zeker rekening gehouden wordt met ontwikkelingen in de markt en de maatschappij. De heer Spenkelink spreekt daarom ook zijn waardering uit naar de heer Sanderink en merkt nogmaals op dat het volgen van de ontwikkelingen een continue onderdeel is van het bedrijfsvoeringsproces.

Geconstateerd wordt dat Sanderink Investments het belang in Oranjewoud inmiddels verder heeft uitgebreid en gevraagd wordt naar de plannen ten aanzien van de resterende aandelen op de beurs. De heer Sanderink merkt op dat het belang van Sanderink Investments is toegenomen doordat partijen hun aandelen aangeboden hebben. Over een totale overname is nog geen besluit is genomen. Investerings die noodzakelijk zijn voor de voortgang van de onderneming hebben vooralsnog prioriteit.

Jaarrekening 2018

De heer Van Hijum geeft aan de hand van de slides die aan de vergadering gepresenteerd worden nog een korte toelichting op de resultaten van Oranjewoud en de onderliggende segmenten. Als gevolg van de afbouw van de activiteiten in Riyad zijn de opbrengsten licht afgenomen. Los van het segment Rail zijn de operationele resultaten van de onderliggende segmenten winstgevend, met name die van het segment Ingenieurs- en adviesdiensten. Per saldo is het resultaat van Oranjewoud dan ook wederom positief. Zoals al aangegeven heeft IFRS 15 impact gehad op de beginbalans van 2018. Hoewel dit niet direct gevolgen heeft voor de winst-en-verliesrekening, heeft het wel gevolgen gehad voor de waardering van de projecten en daarmee ook voor het eigen vermogen en de solvabiliteit van de onderneming.

Gevraagd wordt in hoeverre de contracten in de orderportefeuille gevoelig zijn voor fluctuaties in de dollarkoers. De heer Van Hijum merkt op dat buiten de ingenieursdiensten weinig contracten in US dollars zijn en dat daarmee de exposure beperkt is. Het contract voor het Riyad-project is afgesloten in US dollars en het risico op koersontwikkelingen is hiervoor afgedekt via hedges.

De heer Jorna verwijst naar pagina 62, waarin vermeld staat dat de vorderingen ouder dan 1 jaar ca. 50 miljoen bedraagt, waarvoor een voorziening van EUR 10 miljoen is opgenomen. Gezien de verstreken termijn van 1 jaar vraagt hij zich af of die voorziening voldoende is. De heer Sanderink licht toe dat een groot deel van de openstaande vorderingen betrekking heeft op Italië. Deze zijn in beeld en de verwachting is dat deze uiteindelijk ook betaald worden. Daarnaast is er met Prorail discussie over een grote openstaande post, evenals in Denemarken. Naar verwachting worden deze issues voor het einde van 2019 opgelost.

De heer Jorna verwijst naar pagina 76 en vraagt naar de transferpricing-discussie met de Belastingdienst ten aanzien van de winstneming op het metroproject in Saoedi Arabië. De heer Hermsen merkt op dat hierover al sinds 2016 gesprekken waren met de Belastingdienst die hierover begin dit jaar een rapport heeft opgesteld. In verband met de FIOD-inval en het lopende onderzoek is deze discussie stilgelegd en pas onlangs weer opgepakt. Op dit moment is er geen aanleiding om te denken dat dit invloed heeft op de cijfers van Oranjewoud.

Op de vraag of het FIOD-onderzoek en het Pfas-beleid al merkbare gevolgen hebben voor de orderportefeuille merkt de heer Sanderink op dat er wel een krimp zichtbaar is. Daarnaast heeft RWS naar aanleiding van de problemen met de lopende PPS-projecten een heroriëntatie gedaan op de marktvisie in de GWW-sector, waarbij eveneens de marktpartijen betrokken zijn. De ervaring heeft geleerd dat er veel fout is gegaan met de PPS-projecten en nu ligt de vraag voor hoe dit anders moet. De heer Sanderink is van mening dat zowel opdrachtgever als opdrachtnemer zich gezamenlijk moeten inzetten om een succes te maken van een project. Voor een deel is die heroriëntatie een politieke discussie die nog lang kan duren. Lopende dit proces worden er ook weinig grote projecten aanbesteed en moet de onderneming voldoende flexibel en in staat zijn om zich aan te passen aan dit soort marktfluctuaties.

De heer Bod geeft een toelichting op een aantal vragen van de heer Jorna over de te late oplevering van de jaarrekening, de extra kosten i.v.m. het FIOD-onderzoek, de audit in Riyad en de accountantsverklaring. Zoals ook in de opinie van de accountant is weergegeven heeft PWC zich in de controle voornamelijk gericht op de volgende 5 kernpunten: 1) de waardering van de complexe projecten, 2) de waardering van de latente belastingvorderingen, 3) het (niet) naleven van toepasselijke regelgeving op het agentencontract in Riyad mede als gevolg van de FIOD-inval, 4) de waardering van de goodwill en 5) de impact van IFRS 15 en de waardering van de variabele vergoedingen. De grote projecten kennen een grote mate van complexiteit en daarnaast is de financiële uitkomst van een project ook veelal afhankelijk van de inschattingen van het management ten aanzien van resterende cost to complete, meerwerk en risico's. Er is bij de controle veel aandacht besteed aan de onderliggende documentatie, de standpunten van het management en aanvullende informatie van diverse expertises. De ontwikkelingen gedurende het jaar zijn gevolgd.

De wijziging van IFRS 15 heeft gevolgen voor het inschatten van de mate van zekerheid van het ontvangen van vergoedingen voor claims. Mocht voorheen een claim gewaardeerd worden indien deze 'waarschijnlijk' vergoed zou worden, is dat nu gewijzigd in 'zeer waarschijnlijk'. Dit leidt in principe niet tot meer kosten, maar wel tot verschuiving van het resultaat naar de toekomst. In de jaarrekening van 2018 betreft dit een bedrag van EUR 30 miljoen.

PWC heeft het project in Riyad bezocht en heeft daar gesproken met de lokale accountant op het project, EY, en met het projectmanagement. De relevante documentatie is doorgenomen teneinde inzicht te krijgen in de activiteiten die de lokale agent uitvoert voor Strukton International. Vastgesteld is dat de overeengekomen vergoeding aan de agent in lijn ligt met de internationale standaarden. De betalingen zijn geverifieerd met facturen en bankafschriften. PWC heeft kennis genomen van de background checks die de onderneming heeft gedaan naar de gang van zaken rondom het agentencontract en de representatie van de agent waarin hij verklaart dat hij de gedragscode van de onderneming heeft gevold en volgens de regels van integer zaken doen heeft gehandeld.

Naar aanleiding van de FIOD-inval hebben zowel directie als de Raad van Commissarissen maatregelen genomen, waaronder het laten uitvoeren van interne en externe onderzoeken door deskundigen. Vastgesteld is dat de competenties van deze onderzoeken voldoen aan de normen die daarvoor staan. De verworven inzichten en rapportages zijn besproken met de deskundigen en vastgesteld is dat dit voldoende is als onderliggende controle-informatie. Ook zijn diverse gesprekken gevoerd met de Raad van Commissarissen en uiteindelijk heeft de accountant op basis van dit alles vastgesteld dat er geen indicaties zijn die erop duiden dat de geldende wet- en regelgeving niet nageleefd is.

Op pagina 75 van het jaarverslag staat beschreven hoe PWC de claim betreffende het Midden-Oosten beoordeelt. Aangezien het niet waarschijnlijk is dat dit gaat leiden tot uitgaande kasstromen is er ook geen noodzaak tot het treffen van een voorziening.

De heer Bod merkt op dat de controle en verantwoording van PWC gericht is op de jaarrekening van het boekjaar 2018 en op de gebeurtenissen na balansdatum. PWC heeft geen forensisch onderzoek

uitgevoerd. De heer Hermsen vult aan dat gezamenlijk een zorgvuldig proces is doorlopen dat als gevolg van de FIOD-inval uiteindelijk langer heeft geduurd dan gewenst, maar dat uiteindelijk wel heeft geleid tot voldoende vertrouwen van de accountant om een goedkeurende verklaring af te geven. Zolang echter het FIOD-onderzoek niet is afgerond blijft er wel een bepaalde mate van onzekerheid bestaan ten aanzien van de uitkomst van het onderzoek. In de jaarrekening is dit 'restrisico' benoemd en ook de accountant verwijst op dit punt in de controleverklaring nog naar het lopende onderzoek. De accountantskosten als gevolg van de extra werkzaamheden vallen in 2019 en bedragen bij benadering enkele tonnen.

Op een aanvullende vraag over de exposure van de dollarpositie en de omvang van het betreffende belang, merkt de heer Hermsen op dat dit betrekking heeft op de toekomstige inkomstenstroom uit het project in Riyad. Op dit moment zitten we op 75% voortgang van het project en moet er dus nog 25% van de toekomstige activiteiten in dollars betaald worden. Het risico is deels afgedekt door een schuldpositie in dollars en voor het overige deel afgedekt door hedges op een koers die niet veel afwijkt van de huidige koers.

4. Vaststelling jaarrekening 2018 en bestemming van het resultaat

Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld om de jaarrekening 2018 vast te stellen, waarbij opgemerkt dat er geen dividend wordt uitgekeerd. De heer Jorna merkt op dat de banken in hun convenanten een blokkade werpen voor het uitbetalen van dividend en vraagt waaraan dit is gerelateerd. De heer Van Hijum merkt op dat dit in principe gerelateerd is aan de ebitda, volgens de normen vastgesteld in de convenanten met de banken. Ook naar de toekomst toe wil de onderneming kunnen blijven voldoen aan de convenanten.

De jaarrekening wordt unaniem vastgesteld en het voorstel tot bestemming van het resultaat wordt unaniem aangenomen.

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

Aan de leden van de Raad van Bestuur wordt decharge verleend voor het in 2018 gevoerde beleid, met 1145 stemmen onthouding en 61.821.478 stemmen voor.

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

Aan de leden van de Raad van Commissarissen wordt decharge verleend voor het in 2018 gehouden toezicht, met 1069 stemmen onthouding en 61.821.554 stemmen voor.

6. Samenstelling Raad van Commissarissen

Mevrouw Rianne Jans is per 30 juni 2019 afgetreden als lid van de Raad van Commissarissen van Oranjewoud N.V. in verband met het aanvaarden van de functie van CFO bij Centric Holding B.V. Daarnaast heeft de heer Van Zeeland om persoonlijke redenen besloten af te treden als lid van de Raad van Commissarissen bij sluiting van deze vergadering. Gezien de problematiek waar de onderneming momenteel mee te maken heeft acht de Raad van Commissarissen het van belang dat bij de invulling van de vacant gekomen posities rekening gehouden wordt met bekendheid met de organisatie. Aangezien de heer Te Kamp in de afgelopen jaren als adviseur is aangebleven, en derhalve op de hoogte is van de gang van zaken binnen de onderneming, is aan hem gevraagd om voor een periode van 2 jaar weer toe te treden tot de Raad van Commissarissen. Daarnaast stelt de Raad van Commissarissen voor om de heer Janmaat, voorheen non-executive bij Centric, te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen voor de termijn van 4 jaar. De heer Spenkelink heeft zich beschikbaar gesteld voor herbenoeming als lid van de Raad van Commissarissen voor een termijn van 2 jaar. De Raad hoopt in de komende 2 jaar een aantal onderwerpen te kunnen afronden en daarmee een goed beeld te krijgen van het toekomstperspectief. Afhankelijk van de voortgang en de vooruitzichten treden zowel de heer te Kamp als de heer Spenkelink over 2 jaar, of zoveel eerder als mogelijk, terug uit de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen vraagt of de aandeelhouders akkoord gaan met de voorgestelde benoemingen, waarbij opgemerkt dat de remuneratie nog afgestemd wordt met de directie.

De heer Jorna geeft aan dat de VEB gezien de situatie begrip heeft voor het gekozen proces en is met de

volgende bemerkingen in principe dan ook akkoord met de voorgestelde benoemingen. Met het vertrek van mevrouw Jans en de heer Van Zeeland is de financiële expertise niet meer in de Raad vertegenwoordigd. Daarnaast bestaat de kans dat door de verwevenheid van de leden van de Raad van Commissarissen met de heer Sanderink en zijn ondernemingen de checks en balances niet naar behoren worden ingevuld. De heer Spenkelink snapt de bemerkingen en merkt hierbij nogmaals op dat voor nu even gekozen is voor een oplossing op niet al te lange termijn en dat naar de toekomst toe rekening wordt gehouden met de juiste verhoudingen in de Raad. Hij merkt hierbij tevens op dat de leden van de Raad van Commissarissen vanuit hun toezichthoudende rol een goed contact hebben met de financieel directeuren van de ondernemingen en dat zij, mede vanuit hun andere en eerdere (toezichthoudende) functies, voldoende financieel inzicht hebben.

De aandeelhouders gaan akkoord met de voorgestelde benoemingen in de Raad van Commissarissen.

De heer Spenkelink staat stil bij het vertrek van de heer Van Zeeland uit de Raad van Commissarissen. De Raad respecteert het besluit van de heer Van Zeeland en dankt hem voor zijn inbreng in de afgelopen jaren.

7. Opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2019

Als gevolg van de FIOD-inval en de situatie waar de onderneming dientengevolge mee te maken heeft, is ervoor gekozen om geen tendertraject in te gaan met de 4 grote accountantskantoren en is in overleg met de directie en PWC aan PWC gevraagd om ook de controle over 2019 voor Oranjewoud te doen. Rekening houdend met de compliance regels zal dit het laatste jaar zijn voor de heer H. Bod als lead partner van PWC. Als PWC accountant blijft na 2019 zal een andere partner binnen PWC verantwoordelijk worden voor de boekencontrole. De verplichte termijn voor het wisselen van accountantskantoor ligt op 10 jaar. De Algemene Vergadering stemt unaniem in met het voorstel tot herbenoeming van PWC voor de controle van 2019.

8a. Aanwijzing Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot het toekennen of uitgeven van (rechten op) aandelen Oranjewoud N.V.

De Algemene Vergadering stemt met 5.918 stemmen tegen en met 61.816.705 stemmen voor, voor het voorstel.

8b. Aanwijzing Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten.

De algemene vergadering stemt met 5.919 stemmen tegen en met 61.816.704 stemmen voor, voor het voorstel.

9. Rondvraag en sluiting

Op de vraag van mevrouw Van Haastrecht over de invloed van de mediaberichten op het personeel, in het bijzonder met betrekking tot de FIOD-inval, merkt de directie op dat de medewerkers na de inval direct zijn toegesproken en vervolgens zijn geïnformeerd over de ontwikkelingen in deze zaak. Met het personeel is gedeeld dat ook de directie verrast was door de inval en dat zij de impact op de onderneming en de medewerkers betreurt. Men is nu dan ook gelukkig met de afronding van de jaarrekening, waarmee ook door derden bevestigd wordt dat er geen onregelmatigheden zijn gevonden. De directie en commissarissen distantiëren zich verder van alle negatieve berichtgeving. De heer Spenkelink merkt desgevraagd op dat de heer Sanderink de volledige steun heeft van de commissarissen en dat de Raad hem waar mogelijk bijstaat in het oplossen van deze gevoelige situatie.

Niets meer aan de orde zijnde sluit de voorzitter de vergadering.

Voorzitter:

Secretaris

De heer H.G.B. Spenkelink

Mevrouw P.J. van Amerongen