

## Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders Oranjewoud N.V. ('Oranjewoud')

nummer **OW.AVA2025.01**  
datum **29 januari 2025**  
plaats **Amsterdam (DLA Piper)**  
secretaris **P. van Amerongen**

### **aanwezig**

De heer J.M. Kuling	voorzitter en lid raad van commissarissen
De heer B.C. Fortuyn	lid raad van commissarissen
De heer J.J.M. van Leeuwen	lid raad van commissarissen
Mevrouw M.L. Bremer	lid raad van commissarissen
Mevrouw P. Koselka	lid raad van commissarissen
De heer I.J.F. van Hijum	bestuurder Oranjewoud
De heer R.P. van Wingerden	bestuurder Oranjewoud
De heer W.J. Wieland	General Counsel Oranjewoud
De heer S.W.A.M. Visée	extern juridisch adviseur van Oranjewoud
De heer R.J.W. Analbers	extern juridisch adviseur van Oranjewoud
De heer O. Opzitter	externe accountant van Oranjewoud
Aandeelhouders (zie presentielijst)	

### **1. Opening en mededelingen**

De heer Kuling opent als voorzitter de vergadering om 9:30 uur en heet de aanwezigen welkom. Bij aanvang van de vergadering meldt de voorzitter dat het bestuur en de RvC verheugd zijn dat de jaarrekening van 2023 van Oranjewoud vandaag gepresenteerd kan worden, hetgeen tevens inhoudt dat Oranjewoud de achterstand in de afwikkeling van de jaarrekeningen ingelopen heeft en weer bij is overeenkomstig de formele tijdslijnen die gelden voor publicatie van de jaarrekening. Zowel de in de jaarrekening gepresenteerde resultaten als de vooruitzichten naar de toekomst zien er goed uit, mede dankzij de grote inspanningen die geleverd zijn binnen de onderneming om die weer 'op koers' te krijgen.

De notulen van de vergadering worden gehouden door mevrouw (Petra) van Amerongen, die door de voorzitter is aangewezen als secretaris. Van de vergadering wordt een opname gemaakt t.b.v. de notulen en die wordt daarna vernietigd. De voorzitter verzoekt de aanwezigen verder geen andere opnames te maken van de vergadering en de telefoons uit te zetten.

Aansluitend stelt de voorzitter de aanwezige commissarissen en huidige twee bestuurders voor. Verder deelt hij mede dat de vergadering wordt bijgewoond door de heer (Onno) Opzitter (partner van Forvis Mazars Accountants en externe accountant van Oranjewoud), de heer (Willem-Jan) Wieland (General Counsel van de vennootschap) en de heren (Bas) Visée en (Rik) Analbers (partners van Rutgers & Posch en extern juridisch adviseurs van Oranjewoud).

De voorzitter verzoekt eenieder die iets te vragen of op te merken heeft, zijn of haar naam te noemen zodra de voorzitter het woord gegeven heeft. Dit is van belang voor de verslaglegging van de vergadering.

De voorzitter constateert dat de vergadering is opgeroepen overeenkomstig de daarvoor in de wet en de statuten gestelde eisen. Voorts constateert hij dat blijkens de getekende presentielijst 6 aandeelhouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, vertegenwoordigende 62.303.696 aandelen (zijnde 99,09% van het geplaatste aandelenkapitaal) en dat in deze vergadering over alle voorstellen die op de agenda staan rechtsgeldig kan worden besloten met de statutair voorgeschreven meerderheid van stemmen.

Via de oproeping is aan aandeelhouders op voorhand gevraagd vragen en/of opmerkingen over de geagendeerde onderwerpen door te geven. Diverse aandeelhouders hebben hier gebruik van gemaakt.

De heer Rácz heeft een schriftelijke vraag gesteld over de wettelijke regels die gelden voor de oproeping voor een aandeelhoudersvergadering bij een niet-beursgenoteerde naamloze vennootschap. Volgens artikel 2:113 lid 2 BW geschiedt de oproeping door aankondiging in een landelijk verspreid dagblad. Op grond van artikel 2:115 lid 1 BW

geschiedt de oproeping niet later dan op de vijftiende dag vóór die van de vergadering. De voorzitter constateert dat aan beide artikelen is voldaan, waarmee de oproeping voor deze vergadering voldoet aan de wettelijke regels. *[noot secretaris: De oproeping voor de vergadering heeft plaatsgevonden door middel van een advertentie in het landelijk verspreide dagblad Trouw van 14 januari 2025 en een op de website van Oranjewoud openbaar gemaakte aankondiging.]*

Een tweede schriftelijke vraag van de heer Rácz betreft het opstellen en vaststellen van de notulen. Om efficiency redenen wordt er geen woordelijk verslag opgesteld van alles dat op de vergadering wordt gezegd. Het besprokene wordt samengevat in de notulen van de algemene vergadering. Die worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris van die vergadering. Zie artikel 42.1 van de statuten. Overigens zijn de deelnemers aan de vergadering altijd in de gelegenheid om vragen en opmerkingen over de notulen in de volgende AvA in te brengen. Tevens heeft de heer Rácz gevraagd: 'zijn bestuur en rvc ook van mening dat in de notulen niet dient te worden opgenomen wat tijdens de vergadering niet gezegd is maar wellicht wel gezegd had dienen te worden?' Die vraag wordt bevestigend beantwoord; in de notulen horen geen dingen te staan die niet gezegd zijn tijdens de vergadering. Desgevraagd merkt de voorzitter op dat de notulen z.s.m. na de vergadering worden opgesteld, vastgesteld en gepubliceerd op de website.

De heer Sardjoe heeft een schriftelijke vraag gesteld omtrent het vermogen van de onderneming. Hij constateert dat er veel vermogen in het bedrijf zit dat elk jaar nog steeds groeit en vraagt zich af wanneer de aandeelhouders een deel van dit groeiende vermogen krijgen in de vorm van dividend. De voorzitter geeft aan dat Oranjewoud niet voornemens is om in de nabije toekomst dividend uit te keren. De solvabiliteits- en liquiditeitspositie van de vennootschap laat dat (nog) niet toe.

Er zijn de afgelopen periode vragen gesteld door meerdere van de aandeelhouders over de stand van zaken in de uitkoopprocedure. Zoals bekend heeft de Ondernemingskamer op 28 november 2023 uitspraak gedaan. De Ondernemingskamer heeft de prijs van de nog over te dragen aandelen vastgesteld per 31 december 2021, en wel op EUR 10,06 per aandeel. Verder is Sanderink Investments veroordeeld de vastgestelde prijs van EUR 10,06, met rente, te betalen aan degenen aan wie de aandelen toebehoren tegen levering van het onbezwaarde recht op die aandelen.

De heer Swinkels (niet aanwezig ter vergadering) heeft een schriftelijke vraag gesteld omtrent de uitkoopprocedure. Het arrest van de Ondernemingskamer is hem duidelijk. De voorzitter citeert de vraag van de heer Swinkels: 'hierin worden geen termijnen genoemd in de afwikkeling van recht tot aankoop. Nu is voor mij de vraag of er termijnen worden genoemd voor afwikkeling van het recht tot aankoop van deze aandelen. Kan het recht om het verkrijgen van aandelen komen te vervallen na het uitblijven van afwikkeling of om een andere reden?' In antwoord op de vraag van de heer Swinkels geeft de voorzitter aan dat Sanderink Investments geen recht heeft maar een verplichting tot aankoop van de resterende aandelen. Sanderink Investments is veroordeeld de vastgestelde prijs, met rente, te betalen aan degenen aan wie de aandelen toebehoren tegen levering van het onbezwaarde recht op de aandelen. Deze veroordeling in het arrest kan ten uitvoer worden gelegd. De bevoegdheid daartoe verjaart na 20 jaar.

Sanderink Investments heeft tot op heden geen gevolg gegeven aan de uitspraak van de Ondernemingskamer. Er heeft dus nog geen betaling van de koopprijs ten behoeve van de minderheidsaandeelhouders plaatsgevonden. Dit is wat Oranjewoud betreft teleurstellend. Oranjewoud heeft in de tussentijd Sanderink Investments meermaals aangemaand om de door de Ondernemingskamer vastgestelde koopprijs voor de aandelen met rente te betalen door middel van betaalbaarstelling en/of consignatie. De laatste aanmaning van onze advocaat dateert van afgelopen week. Sanderink Investments heeft daarop niet gereageerd.

Geconstateerd wordt dat de situatie daarmee op dit moment nog hetzelfde is als ten tijde van de vorige vergadering. De heer Rácz refereert aan pagina 20 van het Jaarverslag, waarin staat dat Oranjewoud reminders heeft gestuurd aan Sanderink Investments B.V.. Gelet op het feit dat Oranjewoud de mogelijkheid heeft om nakoming van de overeenkomst met Sanderink Investments te vorderen, is de heer Rácz van mening dat Oranjewoud een actievere rol kan spelen in het bewerkstelligen van de uiteindelijke aankoop van de aandelen van de minderheidsaandeelhouders door Sanderink Investments.

Met inachtneming van het feit dat het arrest ziet op de verplichting van Sanderink Investments om de aandelen van de minderheidsaandeelhouders uit te kopen en niet op een verplichting van Oranjewoud, licht de heer Wieland toe dat Oranjewoud ter ondersteuning van de belangen van de minderheidsaandeelhouders inmiddels 3 sommaties heeft gestuurd naar Sanderink Investments om uitvoering te geven aan het arrest jegens de minderheidsaandeelhouders. Verder wordt toegelicht dat naast de (minderheids)aandeelhouders meerdere stakeholders te maken hebben gekregen met de gevolgen van de situatie van de afgelopen jaren. Oranjewoud heeft veel begrip voor de positie van de minderheidsaandeelhouders en voelt zich betrokken bij het zoeken naar een oplossing. Hierbij dient echter rekening gehouden te worden met dat wat juridisch mogelijk is, maar ook met de positie van andere stakeholders in deze unieke situatie. Gezien de complexiteit van dit onderwerp is het Oranjewoud dan ook nog niet gelukt om definitief haar standpunt te bepalen. Daarom zal dit onderwerp opnieuw aan de orde komen in de volgende algemene vergadering van aandeelhouders die naar verwachting aan het einde van het tweede kwartaal van dit jaar gehouden wordt. De voorzitter vertrouwt op het begrip van de aandeelhouders in deze. Tot slot wijst de voorzitter de minderheidsaandeelhouders op de mogelijkheid om individueel dan wel gezamenlijk stappen te ondernemen richting Sanderink Investments om gevolg te geven aan het uitkooparrest. De heer Rácz (en de medeaandeelhouders) geven echter aan dit niet als een voor hun haalbare/reële optie te zien.

De heer Rácz komt terug op eerdere opmerkingen over het zijns inziens gesuggereerde verband tussen de overeenkomst met Sanderink Investments van 6 januari 2022 en de beëindiging van de beursnotering. De heer Rácz stelt dat dit twee verschillende kwesties zijn die slechts zijdelings met elkaar te maken hebben. In het kader hiervan verwijst hij tevens naar de notulen van de AVA van 25 juli 2024, waarin naar aanleiding van een vraag van de heer Velzeboer opgenomen is dat: ‘noch de beëindiging van de beursnotering noch het sluiten van de overeenkomst van 6 januari 2022 Oranjewoud noopten tot het houden van een (B)AVA’. De heer Rácz stelt dat de vraagstelling van de heer Velzeboer (zelf niet ter vergadering aanwezig) voornamelijk zag op de mening van de heer Velzeboer dat een (B)AVA voor het beëindigen van de beursnotering verplicht zou zijn, hetgeen niet gebeurd is.

De voorzitter rondt de discussie omtrent dit punt af met de opmerking dat zowel de onderneming als de minderheidsaandeelhouders uiteindelijk een gemeenschappelijk belang hebben om Sanderink Investments zijn verplichtingen overeenkomstig het uitkooparrest te laten nakomen. Hiertoe heeft de onderneming reeds de nodige sommaties richting Sanderink Investments gestuurd. Helaas is Sanderink Investments niet in de vergadering vertegenwoordigd. De vragen en aanvullende suggesties van de aandeelhouders worden meegenomen in het verkennen van de mogelijkheden ter verdere ondersteuning van de minderheidsaandeelhouders. De voorzitter merkt hierbij nogmaals op dat de onderneming hierbij wel rekening dient te houden met onder andere de juridische kaders. In de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering komt dit agendapunt opnieuw aan de orde.

Tijdens de vergadering vraagt de heer Wieland naar de identiteit van de heer Rácz. Hierover is twijfel ontstaan omdat zijn naam anders wordt gespeld dan uitgesproken (namelijk als Raedts). Na enige verwarring en discussie is de onduidelijkheid snel opgehelderd en blijkt de twijfel ongegrond. *[noot secretaris: Oranjewoud ziet er altijd strikt op toe dat aandeelhoudersvergaderingen alleen worden bezocht door personen die daartoe gerechtigd zijn maar betreurt de ontstane verwarring.]*

Naar aanleiding van de opmerking van enkele aandeelhouders over het moeizame verloop van de aanmeldprocedure voor deze vergadering, merkt de voorzitter op dat de oproep- en de aanmeldprocedure volgens de regels is verlopen, maar dat nagegaan wordt of deze procedure op een praktischere manier ingericht kan worden.

## 2. Bespreking bestuursverslag 2023

De voorzitter stelt aan de orde het verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2023. De voorzitter geeft aan dat het bestuursverslag is te vinden op de pagina's 3 tot en met 29 van het jaarverslag zoals gepubliceerd op de website van Oranjewoud. Er zijn in de zaal ook gedrukte exemplaren van het jaarverslag voorhanden. De voorzitter geeft het woord aan de Raad van Bestuur voor een toelichting op het in het jaarverslag opgenomen bestuursverslag, om te beginnen aan de heer Rob van Wingerden die zal ingaan op de gang van zaken bij Strukton Groep.

Rob van Wingerden sluit zich aan bij de eerdere woorden van de voorzitter en vangt aan met de mededeling verheugd te zijn dat de onderneming met het opmaken van de jaarrekening 2023 de achterstand ten aanzien van de jaarrekeningen heeft weggewerkt. Hij verwacht de jaarrekening over 2024 in mei te kunnen afronden.

Het verschil in resultaat van 2023 ten opzichte van 2022 kenmerkt zich vooral door de verkoop van Worksphere in 2022, waarvan de opbrengst verwerkt is in de jaarrekening van 2022. Daarnaast heeft een aantal grote verlieslatende projecten, waarvan de belangrijkste zijn het RIVM-project en Hoofdstation Groningen, evenals in 2022 grote impact op de jaarrekening van 2023 en naar verwachting ook in 2024. Het verlies op het RIVM-project dat in 2013 is aangenomen bedraagt inmiddels ca. EUR 200 miljoen. Het afgelopen jaar heeft in het teken gestaan van het stabiliseren van deze projecten, de schade waar mogelijk beperken en de relatie met de klant normaliseren. De focus was in het afgelopen jaar gericht op verdere afwikkeling van de verlieslatende projecten en lopende disputen. Zo is in het project A15 het risicoprofiel aanzienlijk gereduceerd als gevolg van de uitkomst van een arbitrage. De resultaten op de (verlieslatende) projecten zijn verwerkt in de jaarrekening van 2023, maar de projecten zijn nog niet afgerond. Het RIVM-project loopt nog door in 2024 en wordt naar verwachting in de tweede helft van 2025 overgedragen aan de klant, waarna dit project in de exploitatiefase komt. Project Groningen loopt nog ca 1,5 jaar door. Dit houdt in dat een deel van het verlies nog impact heeft op de cashpositie. Vanaf 2023 zijn binnen Strukton Groep maatregelen genomen ter verbetering van de cashpositie, waaronder een herzien werkkapitaalprogramma en de verkoop van non-core activiteiten. De basisstrategie van Strukton is gericht op spoor-gerelateerde activiteiten; als gevolg waarvan in 2023 en 2024 afscheid is genomen van entiteiten die niet in de basisstrategie passen. Een en ander heeft geleid tot een inmiddels gezonde en stabiele cashpositie, waarmee Strukton cashmatig de verliezen kan opvangen.

Naar aanleiding van een vraag van de heer Broekhuis over de financiële problematiek van het project RIVM merkt Rob van Wingerden op dat in de afgelopen jaren meerdere opties zijn onderzocht, inclusief het stoppen van de werkzaamheden, teneinde de problematiek te kunnen beslechten. Naast arbitrages, geschillencommissies en rechtszaken zijn er ook veel discussies en onderhandelingen gevoerd tussen opdrachtnemer en opdrachtgever. Gegeven de situatie is er uiteindelijk voor gekozen om het project op gecontroleerde wijze af te ronden en de schade te minimaliseren. Het uiteindelijke financiële resultaat komt uit op een verlies van EUR 200 miljoen ten laste van Strukton (en daarmee van Oranjewoud). Daar waar de verliezen toe te schrijven zijn aan andere partijen, komen deze ten laste van die partijen. Ondanks het enorme verlies is de organisatie verheugd dat het – onder leiding van het huidige bestuur – gelukt is om een oplossing in zicht te krijgen in deze langslpende situatie.

De heer Rácz constateert dat de deelneming in Kazakhstan nog steeds op de deelnemingenlijst vermeld staat. Dit betreft de status per 31 december 2023. Rob van Wingerden licht toe dat het beleid van de onderneming gericht is op activiteiten op en rond het spoor in 5 thuislanden (Nederland, Zweden, Denemarken, Italië en België). De onderneming trekt zich terug uit alle landen die niet tot de genoemde thuislanden behoren. In enkele landen, waaronder in Kazakhstan, is omwille van de afwikkeling van dossiers slechts nog sprake van een juridische entiteit. Daar worden geen operationele activiteiten meer uitgevoerd. Dit geldt tevens voor de deelneming RGG cluster Zwembaden ESCo Invest B.V.

Vervolgens geeft de voorzitter het woord aan de heer Yde van Hijum die een update zal geven ten aanzien van Antea Group.

Voorafgaand aan zijn toelichting op de gang van zaken binnen Antea Group, zoomt Yde van Hijum nog even kort in op de geconsolideerde cijfers van de ondernemingen in Oranjewoud. In 2023 is geconsolideerd een omzet van ruim EUR 2 miljard gerealiseerd met een operationeel resultaat van EUR 122 miljoen en een netto resultaat van EUR 45,5 miljoen. Het verschil met het resultaat in 2022 heeft te maken met de verkoop van Strukton Worksphere in 2022.

Yde van Hijum vervolgt met een toelichting op de cijfers van Antea Group. Overeenkomstig de afgelopen jaren vormt Antea Group ook in 2023 een stabiele basis binnen het Oranjewoud concern. De strategische activiteiten van Antea Group zijn voornamelijk gepresenteerd in het segment Consulting en Engineering Services, actief in 8 relatief autonome landenorganisaties. Het segment Consulting en Engineering Services heeft in 2023 zowel de omzet als het operationele resultaat weten te verbeteren. De helft van de omzet en meer dan de helft van het resultaat wordt gerealiseerd door Antea Group Nederland. Antea Group is actief in de sectoren milieu, water, infrastructuur en

urban planning. Evenals in 2022, heeft Antea Group ook in 2023 te maken gekregen met stijgende prijzen, waaronder salariskosten. Ondanks de kostenontwikkelingen heeft Antea Group een omzetsijging kunnen realiseren van 10% alsmede een stijging van het operationeel resultaat. Verder is de orderportefeuille gegroeid evenals het personeelbestand, dit laatste ondanks de spanning op de arbeidsmarkt.

De overige activiteiten van Oranjewoud betreft de onderdelen Sport van Antea Group en de portfoliobedrijven van Strukton Groep.

De aanwezigen krijgen de gelegenheid tot het stellen van vragen.

Naar aanleiding van een opmerking in het jaarverslag over de financiële ontwikkelingen in India en de VS vraagt de heer Rácz naar de reden van de tegenvallende omzet in India en de stagnerende omzet in de VS. Ook vraagt de heer Rácz hoe het contact is met de medewerkers in de VS. Yde van Hijum licht toe dat de omzet in India slechts EUR 2 miljoen bedraagt van de totale omzet van Antea Group van EUR 543 miljoen. Ten tijde van de overname van het bedrijf bestonden de activiteiten alleen uit infrastructurele opdrachten voor de overheid (single sector/single client). Dit noopte de onderneming tot diversificatie van de activiteiten, waarvoor in 2023 de nodige investeringen gedaan zijn met impact op het resultaat van 2023. In 2024 daarentegen leidt dit tot een verbetering van het EBITA-resultaat naar ruim 10% bij een (nog) gelijkblijvende omzet.

Met een omzet van EUR 90 miljoen en ca. 400 medewerkers is de organisatie in de VS een stuk groter. In de VS heeft de onderneming in 2023 en 2024 te maken met een uitdagende markt voor de activiteiten waar Antea Group zich mee bezighoudt. Het netto resultaat in de VS is nog steeds goed. De onderlinge samenwerking en verstandhouding met het management in de landen is professioneel en goed. Yde van Hijum heeft frequent digitaal overleg met de landendirecteuren. Daarnaast is hij een aantal keer per jaar fysiek aanwezig in de grotere landenorganisaties en komen de landendirecteuren jaarlijks naar Nederland.

Mevrouw Van Haastrecht vraagt naar de opbouw van het personeelsbestand van Antea Group in relatie tot i) leeftijdsopbouw t.o.v. afspiegeling van de bevolking in NL en ii) toekomstige aanwas van (internationale) medewerkers. Daarnaast vraagt mevrouw Van Haastrecht naar de zienswijze omtrent de positie van Antea Group in India gezien de toekomstige ontwikkelingen in dat land.

Yde van Hijum licht toe dat het personeelsbestand in de diverse landenorganisaties verschilt. De strijd om talent is wel in alle landenorganisaties herkenbaar. De gemiddelde leeftijd binnen de Antea Group-organisaties ligt al enkele jaren rond 39 jaar. Uitdaging vormt het managen van de in-, uit- en doorstroom van medewerkers, met name in Nederland. Personeel is voor een ingenieursbedrijf als Antea Group een belangrijke component. Ondanks het personeelsverloop van rond 15% in de afgelopen jaren is Antea Group wel in staat geweest om de uitstroom op te vangen, beperkt te groeien en het resultaat op peil te houden.

Yde van Hijum beaamt dat er veel gebeurt in India. Hoewel India in de basis een interessante markt vormt voor Antea Group, is het ook een groot en complex land voor de relatief kleine Antea Group-organisatie in India. Antea India richt zich vooralsnog niet op grote projecten in dat land. Naar aanleiding van een opmerking van de heer Sardjoe over de waarde die in India gehecht wordt aan senioriteit bevestigt Yde van Hijum dat bij Antea Group in India verhoudingsgewijs meer senioren werken dan in Nederland.

Mevrouw Van Haastrecht vraagt nog naar de zienswijze in geval er belangstelling zou zijn vanuit de markt voor Oranjewoud. De voorzitter antwoordt dat een eventuele vervreemding niet aan de orde is. Oranjewoud is een financiële holding en bestaat uit twee autonoom opererende bedrijven (Strukton en Antea Group). De focus is gericht op 'back on track' voor Strukton en groei voor beide bedrijven.

Op een vraag van de heer Rácz over de entiteit Antea Colombia SAS licht Yde van Hijum toe dat deze entiteit om economische redenen in 2016 in reorganisatie is gegaan en niet meer meegeconsolideerd wordt in de cijfers van Antea Group. De juridische entiteit blijft bestaan tot het reorganisatieproces is afgewikkeld. Overigens voert Antea Group nog wel activiteiten uit in Colombia maar dan via Antea Iberolatam.

### 3. Vaststelling jaarrekening 2023 (besluit)

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2023 (pagina's 31 tot en met 116 van het jaarverslag). De voorzitter geeft het woord aan de heer Onno Opzitter, de externe accountant van de vennootschap. Hij zal een toelichting geven op zijn controlewerkzaamheden en de door hem afgegeven accountantsverklaring.

De heer Opzitter vangt aan met de opmerking dat de presentatie in het Engels is, in aansluiting op het jaarverslag en de accountantsverklaring, die eveneens in het Engels zijn.

De opdracht bestond uit de controle van de jaarrekening 2023 van Oranjewoud. De werkzaamheden zijn uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden die vrijwel gelijk zijn aan de internationaal gehanteerde standaarden, ook wel aangeduid als ISA's: International Standards on Auditing. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals vastgesteld in de EU. Forvis Mazars is volledig onafhankelijk van Oranjewoud; dit geldt voor het gehele controleteam inclusief specialisten. Het jaar 2023 was voor Forvis Mazars het vierde controlejaar waarbij net als in voorgaande jaren eerst de belangrijke componenten zijn gecontroleerd, te weten: Strukton Groep, Antea Nederland en Antea Group, en daarna Oranjewoud inclusief de consolidatie. De opdracht tot controle van de jaarrekening 2023 is op 17 juli 2024 verstrekt, nog wel na afloop van het boekjaar maar direct na de afronding van de controle van de jaarrekening 2022 waardoor de werkzaamheden met betrekking tot gebeurtenissen na balansdatum beperkter waren ten opzichte van de voorgaande jaren. Zowel Strukton Groep als Antea Nederland en Antea Group zijn door Forvis Mazars gecontroleerd. Daarbij is binnen deze componenten ook gebruik gemaakt van andere accountants van zowel Forvis Mazars als ook andere accountantskantoren. Belangrijk is uiteraard dat de jaarrekening 2023 binnen de wettelijke termijn is gepubliceerd en gedeponereerd. Dit is voor veel financiers en andere stakeholders een belangrijke randvoorwaarde om zaken te kunnen doen. De heer Opzitter spreekt (wederom) zijn dank uit ten aanzien van de samenwerking met het finance team. Er is weer veel werk verricht in een korte tijdsspanne.

Ten aanzien van de controleaanpak is weergegeven welke procedures Forvis Mazars in algemene zin heeft uitgevoerd. Forvis Mazars is aangesteld na afloop van het boekjaar en kon daardoor, evenals bij voorgaande controles, geen kennis nemen van de werking van interne beheersingssystemen. Dit betreffen vrijwel uitsluitend gegevensgerichte werkzaamheden. Wel heeft Forvis Mazars de opzet en het bestaan van bepaalde IT systemen kunnen vaststellen. De materialiteit bedroeg EUR 35 miljoen welke is berekend op basis van de omzet. De materialiteit was in lijn met de materialiteit van 2022. De omzet van Oranjewoud is t.o.v. 2022 licht gestegen. De materialiteit in EUR is in overleg met de RvC gelijk gebleven; op basis van de definitieve cijfers had de materialiteit hoger kunnen zijn. Controlestandaard 600 regelt het gebruik maken van werkzaamheden van component auditors. Voor de componenten in scope, Strukton Groep, Antea Nederland en Antea Group, waren dit Forvis Mazars-collega's. Bij de controle van de onderliggende vennootschappen van deze componenten, bijvoorbeeld Strukton Rail Italië, Antea France en Antea USA, is ook gebruik gemaakt van andere accountantskantoren. Deze kantoren zijn door Forvis Mazars bezocht om de door hen uitgevoerde werkzaamheden te beoordelen. Tenslotte is weergegeven wat Forvis Mazars als significante risico's heeft beschouwd en waar zij derhalve diepgaandere werkzaamheden heeft uitgevoerd. Met name ten aanzien van de risico's rondom omzetsbepaling en waardering van het onderhanden werk heeft Forvis Mazars een significante hoeveelheid werkzaamheden uitgevoerd. Ook ten aanzien van going concern zijn veel werkzaamheden uitgevoerd die er uiteindelijk toe hebben geleid, in combinatie met positieve ontwikkelingen op dit gebied en de bereikte voorwaardelijke schikking met het OM ten aanzien van Calisto, dat de 'paragraaf tot benadrukking' in de verklaring ten aanzien van dit onderwerp kon vervallen. De heer Opzitter komt daar nog op terug.

Voor de controle van de jaarrekening 2023 heeft Forvis Mazars, evenals voor de controle van de jaarrekening 2022, tot een oordeel kunnen komen en is een goedkeurende verklaring verstrekt. In de jaren daarvoor was nog sprake van een oordeelsonthouding.

Vanaf 2022 is het verplicht voor accountants om te rapporteren over fraude en continuïteit, om zo meer transparant te zijn over de uitgevoerde werkzaamheden ten aanzien van deze onderwerpen. In de controleverklaring is



daarom informatie opgenomen over de geïdentificeerde frauderisico's en de audit respons daarop. Specifiek uitgelicht zijn de werkzaamheden met betrekking tot management override, afgrenzing van omzet en waardering van contract assets en wet & regelgeving (corruptie, omkoping en non-compliance). Deze werkzaamheden van Forvis Mazars hebben niet geleid tot bevindingen.

In de controleverklaring 2023 heeft Forvis Mazars voor het eerst apart de verplichte rapportage over continuïteit opgenomen. In hoofdlijnen hebben de werkzaamheden bestaan uit het toetsen van de huidige financiële positie en de uitgangspunten van de kasstroom prognoses. De werkzaamheden hebben ook hier niet geleid tot bevindingen. In de controleverklaring 2022 was de continuïteitsparagraaf opgenomen in combinatie met een paragraaf ter benadrukking van de door management gemaakte inschatting inzake continuïteit. In de controleverklaring 2023 zijn geen paragrafen opgenomen om bepaalde zaken te benadrukken. In de controleverklaring 2022 heeft Forvis Mazars voor zowel continuïteit als het onderzoek door de FIOD, ook wel Calisto genoemd, zulke passages opgenomen. Calisto is geschikt met het Openbaar Ministerie en kon daardoor vervallen. De passage inzake continuïteit is vervalLEN door positieve ontwikkelingen op dit gebied, met name het afsluiten van een nieuwe financieringsovereenkomst.

De aanwezigen worden in de gelegenheid gesteld tot het plaatsen van opmerkingen en het stellen van vragen aan de Raad van Bestuur over de jaarrekening en aan de accountant over zijn controlewerkzaamheden en de door hem afgegeven accountantsverklaring.

Mevrouw van Haastrecht vraagt de accountant om een toelichting betreffende de strekking van impairments. De heer Opzitter geeft aan dat deze vraag ziet op de jaarrekening en niet op de accountantscontrole. Wel zijn de impairments onderdeel geweest van de het onderzoek, zij het gebaseerd op de inschattingen van het management. Yde van Hijum vult hierop aan dat impairments betrekking hebben op immateriële vaste activa. Aan de hand van een voorbeeld wordt de technische verwerking van impairments uitgelegd.

De heer Rácz stelt een vraag aan de accountant over het beoordelen van de redelijkheid van de verkoopprijs van desinvesteringen. De heer Opzitter geeft aan dat de accountant geen rol heeft t.a.v. de vaststelling van de verkoopprijs, dit is aan het management en de RvC. De controle van de accountant ziet slechts op het beoordelen/vaststellen van een eventuele relatie met de contractpartij in het kader van eerlijke marktwerking. De uiteindelijke verkoopprijs is de fair value.

De heer Rácz stelt nog een vraag aan de accountant betreffende i) de rubricering en ii) de vermelding van het honorarium van de heer Holtzer. In het jaarverslag is de heer Holtzer aangeduid als related party. De heer Opzitter licht toe dat bij de controle gekeken wordt hiernaar en dat mede op basis van de bijbehorende toelichting vastgesteld wordt of de juiste classificatie is toegepast. Yde van Hijum vult aan dat in de jaarrekening een nadere toelichting is opgenomen omtrent related parties. Het honorarium van de heer Holtzer wordt overeenkomstig de IFRS-regels verwerkt in de algemene bedrijfskosten.

De laatste vraag van de heer Rácz betreft de ontwikkeling van de kosten binnen de organisatie (pag. 94 van het jaarverslag). De voorzitter licht toe dat het management zeer prudent omgaat met de uitgaven en dat deze zich beperken tot de strikt noodzakelijke kosten. Vanuit haar taak ziet de RvC hier ook op toe.

De voorzitter sluit de discussie over de jaarrekening af en gaat over tot stemming over het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening. De aanwezigen stemmen in grote meerderheid (62.300.872 aandelen) voor. Twee aandeelhouders met in totaal 576 aandelen onthouden zich van stemming. Eén aandeelhouder met 2248 aandelen stemt tegen. De voorzitter constateert derhalve dat het voorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen.

#### **4. Decharge leden van de Raad van Bestuur met uitzondering van de heer Sanderink over 2023 (besluit)**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur met uitzondering van de heer G.P. Sanderink voor het gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2023.

De heer Rácz geeft aan dat hij het vanuit moreel oogpunt moeilijk vindt om tot een voor hem goed oordeel te komen omtrent de decharge van het bestuur, gezien de uitsluiting van de heer G.P. Sanderink. De heer Rácz is daarom benieuwd naar de visie van de medeaandeelhouders, met name van de heer Holtzer als stemgerechtigde

op de aandelen van de grootaandeelhouder, omtrent dechargeverlening aan bestuur en RvC. De heer Holtzer wil graag een toelichting geven op de belangrijkste overwegingen voor zijn stemkeuze. De heer Holtzer vangt aan met de opmerking dat het aandeelhouders vrijstaat om te stemmen en dat bij twijfel ook een blanco stem uitgebracht kan worden. De heer Holtzer geeft puntsgewijs een toelichting. 1) Decharge aan bestuur en RvC ziet toe op informatie die op dit moment bekend is. Dat betekent dat eventuele nieuwe feiten altijd een nieuw licht op de gegeven decharge kunnen laten schijnen. De heer Holtzer constateert dat naar de huidige stand van zaken decharge gerechtvaardigd is. 2) De door de onderneming behaalde financiële resultaten dragen bij tot dit oordeel: hier zijn significante verbeteringen geboekt. Dit is een belangrijke indicatie voor de juistheid van het functioneren van bestuur en RvC en het door de onderneming gepresenteerde resultaat over 2023 rechtvaardigt dus decharge. 3) De eigen waarneming van de heer Holtzer als OK-functionaris over het functioneren van bestuur en RvC. Die waarnemingen hebben de overige aandeelhouders uiteraard niet, maar deze hebben wel geleid tot het oordeel van de heer Holtzer om vóór decharge te gaan stemmen. 4) De heer Holtzer weegt mee dat de heer Sanderink wordt uitgezonderd van decharge, waaraan naar de mening van de heer Holtzer goede redenen ten grondslag liggen (deze zijn onder andere te lezen in de beschikking van de Ondernemingskamer van 1 juni 2023). 5) De accountant heeft een goedkeurende verklaring afgegeven over de jaarrekening boekjaar 2023, waar de onderhavige decharge op toeziet. 6) De heer Holtzer is bekend met het rapport dat de onderzoeker in opdracht van de Ondernemingskamer (OK) heeft opgesteld, dat onder strikte geheimhouding door de OK aan hem is verstrekt, en heeft dit meegewogen in zijn oordeel. Hij realiseert zich dat er op dit punt een disbalans is met de minderheidsaandeelhouders, die niet bekend zijn met het rapport. Op basis van bovenstaande punten ziet de heer Holtzer geen aanleiding om zich te onthouden van stemming dan wel tegen te stemmen en is hij voornemens om, op basis van zijn eigen oordeel, voor decharge van zowel bestuur (met uitzondering van de heer Sanderink), als de RvC te stemmen.

De heer Holtzer wordt bedankt voor zijn uitgebreide toelichting. Het is vervolgens aan de overige aandeelhouders om op basis van hun eigen overwegingen, al dan niet in de vergadering ter sprake gebracht, hun stem te bepalen.

De voorzitter sluit de discussie en gaat over tot stemming over het voorstel om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur met uitzondering van de heer G.P. Sanderink voor het gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2023. Twee aandeelhouders (met 2748 aandelen) stemmen tegen. Eén aandeelhouder (met 76 aandelen) onthoudt zich van stemming. De overige aanwezigen stemmen voor. De voorzitter constateert derhalve dat het dechargevoorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen.

#### **5. Decharge leden van de Raad van Commissarissen over 2020, 2021, 2022 en 2023 (besluit)**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gedurende de boekjaren 2020, 2021, 2022 en 2023 gehouden toezicht. De voorgestelde decharge van de commissarissen omvat tevens hun daden als tijdelijke bestuurders bij belet in de periode vanaf 17 maart tot en met 15 juli 2023.

De voorzitter constateert dat niemand vragen of opmerkingen over dit agendapunt heeft. Daarom gaat hij over tot stemming over het dechargevoorstel. Eén aandeelhouder (met 2248 aandelen) stemt tegen. Eén aandeelhouder (met 500 aandelen) onthoudt zich van stemming. De overige aandeelhouders stemmen voor. De voorzitter constateert derhalve dat het voorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen.

#### **6. Benoeming externe accountant (besluit)**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om Forvis Mazars Accountants N.V. te benoemen tot accountant van de vennootschap met betrekking tot de jaarrekening over het boekjaar 2024.

Geen van de aanwezigen verlangt stemming. Daarop stelt voorzitter vast dat het voorstel tot benoeming van de externe accountant met algemene stemmen is aangenomen.

#### **7. Verlenging van termijn voor opmaken van jaarrekening 2024 (besluit)**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om de termijn voor het opmaken van de jaarrekening 2024 met vijf maanden te verlengen op grond van bijzondere omstandigheden.

Bij gebreke van vragen of opmerkingen gaat de voorzitter direct over tot stemming over het voorstel tot verlenging van de termijn voor het opmaken van de jaarrekening 2024. Eén aandeelhouder (met 2248 aandelen) stemt tegen.



Er zijn geen onthoudingen. De overige aanwezigen stemmen voor. De voorzitter constateert derhalve dat het voorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen.

De heer Sardjoe vraagt naar de reden voor een verlengingsperiode van 5 maanden. Yde van Hijum licht toe dat niet-beursgenoteerde bedrijven jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar (dus vóór 1 juni) een jaarrekening dienen op te maken. De wet biedt de mogelijkheid om de termijn van opmaak met 5 maanden te verlengen vanwege bijzondere omstandigheden. Hiermee kan de onderneming in geval van bijzondere omstandigheden de jaarrekening in ieder geval binnen de wettelijke termijnen afronden. Overigens ligt er een strak schema voor het afronden van de jaarrekening 2024 en ziet het ernaar uit dat deze overeenkomstig de planning voor 1 juni a.s. afgerond kan worden.

#### 8. **Opstellen bestuursverslag en jaarrekening in de Engelse taal (besluit)**

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om het bestuursverslag en de jaarrekening in de Engelse taal op te stellen. Volgens de wet worden het bestuursverslag en de jaarrekening in de Nederlandse taal gesteld, tenzij de algemene vergadering tot het gebruik van een andere taal heeft besloten. Oranjewoud publiceert haar jaarverslag sinds lange tijd alleen in het Engels gelet op het internationale karakter van Oranjewoud. Omdat niet eerder formele besluitvorming heeft plaatsgevonden over de taal van het jaarverslag, wordt thans voorgesteld om het bestuursverslag en de jaarrekening in de Engelse taal, als internationale handelstaal, op te stellen.

De heer Broekhuis refereert aan de verhouding van het kapitaal van de onderneming in binnenland en buitenland. Daarnaast constateert hij een terugtrekkende beweging van een aantal bedrijfsonderdelen uit buitenland. De voorzitter merkt op dat desondanks een Engels jaarverslag voor Oranjewoud onvermijdbaar is. Hierop vraagt de heer Broekhuis of een Nederlandstalige versie van de toelichting van de accountant toegevoegd kan worden. De voorzitter zegt toe dat aan dit verzoek voldaan kan worden.

De heer Rácz vraagt naar de mogelijkheid van een (uitgebreide) samenvatting van het jaarverslag van Oranjewoud in het Nederlands. Toegelicht wordt dat er maar één officiële versie kan zijn van een jaarverslag en het voorstel is om die voor Oranjewoud in het Engels op te stellen. Een samenvatting (in het Nederlands) is derhalve niet mogelijk. De voorzitter zegt toe dat de vragen wel in het Nederlands beantwoord kunnen worden.

Mevrouw van Haastrecht verwijst naar de wettelijke regelgeving omtrent de taalkeuze in jaarverslagen. De voorzitter licht toe dat het jaarverslag van Oranjewoud ook door de buitenlandse entiteiten van de onderneming en hun internationale stakeholders wordt gebruikt. Dit rechtvaardigt de keuze voor een Engelstalig jaarverslag. Ook vanuit kosten oogpunt is het gewenst om te kiezen voor één taal en is een vertaling van het jaarverslag niet gewenst. Met de besluitvorming omtrent de taalkeuze in de aandeelhoudersvergadering voldoet Oranjewoud ook op dit punt aan de wetgeving hieromtrent.

De voorzitter gaat over tot stemming over het voorstel om het bestuursverslag en de jaarrekening in het Engels op te stellen. Twee aandeelhouders (met 2.324 aandelen) stemmen tegen. Niemand wenst zich van stemming te onthouden. De overige aandeelhouders stemmen voor. De voorzitter constateert derhalve dat het voorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen.

#### 9. **Rondvraag**

Voorafgaand aan de vragenronde komt de voorzitter nog even terug op het gezamenlijke belang dat bestuur, RvC, (minderheids)aandeelhouders, medewerkers en andere stakeholders hebben om uit de eerder benoemde impasse omtrent de uitkoop van de minderheidsaandeelhouders te raken. De onderneming heeft hier dagelijks aandacht voor, zowel in het belang van de onderneming als van de aandeelhouders. De aandachtspunten die de aandeelhouders in de vergadering hebben ingebracht worden meegenomen in de verdere overwegingen van bestuur en RvC. Voor de volgende aandeelhoudersvergadering wordt de uitkoop van de minderheidsaandeelhouders als een apart agendapunt geagendeerd.

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

Op de vraag van de heer Broekhuis met betrekking tot verlenging van commissaristermijnen merkt de voorzitter op dat de samenstelling van de RvC nog relatief nieuw is en dat verlenging van benoemingstermijnen van commissarissen nog niet aan de orde is. Een rooster van aftreden is opgesteld. De tweede vraag van de heer Broekhuis ziet op de locatie van de vergadering. De voorzitter licht toe dat voor een neutrale locatie is gekozen om de dagelijkse gang van zaken binnen de lokale vestigingen zoveel mogelijk te ontzien.

De heer Rácz heeft nog een paar aanvullende vragen. Zijn eerste vraag ziet op het heroverwegen van het dividendbeleid. De voorzitter verwijst naar zijn antwoord aan het begin van de vergadering. Jaarlijks maakt het bestuur op basis van een balanstest en uitkeringstoets een afweging of het verantwoord is om dividend uit te keren. Het bestuur acht het op basis van de huidige solvabiliteits- en liquiditeitspositie op dit moment niet verantwoord om dividend uit te keren. Evenwel hoopt de onderneming over een aantal jaren in de positie te komen om dividend uit te kunnen keren.

De tweede vraag betreft een vraag aan mevrouw Petra Koselka. De heer Rácz refereert aan de laatste vergadering van aandeelhouders waarin mevrouw Koselka is gevraagd naar haar visie op (minderheids)aandeelhouders en vraagt hoe mevrouw Koselka inmiddels aankijkt tegen de positie van de minderheidsaandeelhouders. Mevrouw Koselka merkt op dat zij, zoals ook in de vorige vergadering aangegeven, de belangen van alle aandeelhouders en stakeholders wil dienen. Bestuur en RvC hebben voortdurend aandacht voor de optimale balans tussen alle stakeholders, waaronder ook de (minderheids)aandeelhouders. Zoals de voorzitter al heeft aangegeven, wordt de uitkoop van de aandeelhouders voor de volgende algemene vergadering van aandeelhouders geagendeerd en komt de positie van de minderheidsaandeelhouders nader aan de orde.

Op een vraag van de heer Sardjoe geeft de voorzitter aan dat de eerstvolgende vergadering van aandeelhouders, afhankelijk van de opstelling van de jaarrekening 2024, naar verwachting gehouden wordt eind juni/begin juli 2025. De definitieve datum wordt te zijner tijd gepubliceerd op de website.

De tweede vraag van de heer Sardjoe sluit aan op de vraag van de heer Rácz betreffende het dividendbeleid. De heer Sardjoe heeft begrip voor het besluit van het bestuur om geen dividend uit te keren. Wel wil hij ervoor pleiten om (een toelichting op) het dividendbesluit als apart onderwerp te agenderen voor de vergaderingen. De voorzitter merkt op dat het onderwerp dividend in de volgende vergadering weer aan de orde zal komen bij de jaarrekening over 2024 en dat het bestuur de verwachtingen t.a.v. toekomstige dividendmogelijkheden zal actualiseren.

Rob van Wingerden deelt mee dat dit de laatste algemene vergadering van Oranjewoud is die hij bijwoont. Per 1 maart start zijn opvolger als CEO bij Strukton. Hij dankt alle stakeholders voor het genoten vertrouwen in de afgelopen 1,5 jaar om de onderneming weer vooruit te helpen en wenst een ieder succes voor de toekomst. De voorzitter dankt Rob van Wingerden voor zijn succesvolle bijdrage gedurende de interimperiode dat hij bestuurder was van de onderneming.

## 10. Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun komst en voor hun bijdragen tijdens de vergadering en sluit de vergadering.

Voorzitter:

Secretaris:

---

J.M. Kuling

---

P. van Amerongen