

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

nummer **OW.AVA2025.02**
datum **16 juli 2025**
plaats **Utrecht (hotel Van der Valk)**
secretaris **C. Bassa**

Aanwezig:

De heer J.M. Kuling	Voorzitter Raad van Commissarissen/bestuurder bij ontstentenis
De heer B.C. Fortuyn	Lid Raad van Commissarissen/bestuurder bij ontstentenis
De heer J.J.M. van Leeuwen	Lid Raad van Commissarissen/bestuurder bij ontstentenis
Mevrouw M.L. Bremer	Lid Raad van Commissarissen/bestuurder bij ontstentenis
Mevrouw P. Koselka	Lid Raad van Commissarissen/bestuurder bij ontstentenis
De heer I.J.F. van Hijum	Bestuurder Antea Group en gevolmachtigde Oranjewoud
De heer W.J. Wieland	General Counsel Oranjewoud
De heer R. Analbers	Extern juridisch adviseur van Oranjewoud
De heer O. Opzitter	Partner Forvis Mazars (accountant 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. Aansluitend stelt de voorzitter de aanwezige commissarissen en de beoogd nieuwe bestuurder van Oranjewoud voor. Verder deelt hij mede dat de vergadering wordt bijgewoond door de heer (Onno) Opzitter van Forvis Mazars Accountants (externe accountant van Oranjewoud), de heer (Yde van Hijum) (bestuurder Antea Group en gevolmachtigde Oranjewoud), de heer (Willem-Jan) Wieland (General Counsel van de vennootschap) en de heer (Rik) Analbers, partner van Rutgers & Posch (extern juridisch adviseur van Oranjewoud).

De voorzitter constateert dat de vergadering is opgeroepen overeenkomstig de daarvoor in de wet en de statuten gestelde eisen. De oproeping voor de vergadering heeft plaatsgevonden door middel van een advertentie in het landelijk verspreide dagblad Trouw van 1 juli 2025 en een op de website van Oranjewoud openbaar gemaakte aankondiging.

De voorzitter constateert vervolgens dat blijkens de getekende presentielijst 11 aandeelhouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, vertegenwoordigende 62.312.549 stemmen (zijnde 99,1% 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.

De notulen van de vergadering worden gehouden door mevrouw Bassa, die door de voorzitter is aangewezen als secretaris.

Om efficiency redenen wordt er geen woordelijk verslag opgesteld van alles dat op de vergadering wordt gezegd. Het besprokene wordt - met natuurgetrouw streven en in de geest van de vergadering - samengevat in de notulen van de algemene vergadering. Die worden vervolgens vastgesteld door de voorzitter en de secretaris van die vergadering conform artikel 42.1 van de statuten. Daarmee acht de voorzitter de vragen van de heer Rácz, die voorafgaand aan de vergadering zijn gestuurd ten aanzien van de systematiek van het opstellen van de notulen, beantwoord.

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. Van de vergadering wordt een opname gemaakt ten behoeve van de notulen en die wordt daarna vernietigd. Tot slot verzoekt de voorzitter geen andere opnames te maken en telefoons uit te zetten.

Er is vantevoren een aantal vragen gestuurd door aandeelhouders en deze vragen zullen bij de afzonderlijke agendapunten worden behandeld.

2. Bespreking bestuursverslag 2024

De voorzitter stelt het verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2024 aan de orde en geeft aan dat het bestuursverslag is te vinden op de pagina's 3 tot en met 26 van het jaarverslag, zoals gepubliceerd op de website van Oranjewoud. Er zijn in de zaal ook gedrukte exemplaren van het jaarverslag voorhanden.

Het jaar 2024 stond in het teken van verder herstel met name gerelateerd aan de activiteiten binnen Strukton Groep. Er is hard gewerkt aan verdere verbetering. Het meest positief is de duidelijk opgaande lijn die op basis van zelfstandigheid, via constructieve samenwerkingen met diverse stakeholders zichtbaar is. Een mooi voorbeeld binnen Strukton Groep is de zeer complexe werkzaamheden die recent met succes zijn uitgevoerd binnen de treinvrije periode bij het project Hoofdstation Groningen.

Voor een verdere toelichting op het bestuursverslag geeft de voorzitter aansluitend het woord aan Yde van Hijum die kort en krachtig zal ingaan op de stand van zaken bij Oranjewoud.

Yde van Hijum start zijn toelichting door kort de organisatiestructuur van Oranjewoud toe te lichten. Oranjewoud betreft een (financiële) holdingmaatschappij met Strukton Groep en Antea Group als onderliggende groepen. Eind mei 2024 is Antea Group Holding B.V. opgericht, waar vanaf dat moment alle aan Antea Group gerelateerde bedrijven onder vallen. De geconsolideerde jaarrekening van deze entiteit vormt samen met de geconsolideerde jaarrekening van Strukton Groep B.V. de basis voor de geconsolideerde jaarrekening van Oranjewoud N.V. De goedkeurende verklaringen ten aanzien van zowel Antea Group en Strukton Groep als ook Oranjewoud zijn in mei 2025 door de accountant afgegeven. Ten opzichte van boekjaar 2023 zijn er duidelijke verbeteringen zichtbaar, waarbij het resultaat nog enigszins wordt gekleurd door uitdagende projecten binnen Strukton Groep. Zowel de recurring performance als de solvabiliteit is verbeterd. De cashflow is positief. Omzet en resultaat zijn gestegen. De vijf segmenten (Consulting and Engineering Services, Rail Infrastructure, Civil Infrastructure, Technology and Buildings en Other) leveren via de segmenten Consulting and Engineering Services (Antea Group) en Rail Infrastructure (Strukton Groep) een belangrijk deel van het totale resultaat. Onder het segment Other valt het onderdeel Sport van Antea Group en enkele portfolio-bedrijven van Strukton Groep. Binnen beide groepen vindt er ontwikkeling van verdere strategische planvorming plaats. Het landschap waarin beide groepen opereren is ingewikkeld. De marktomstandigheden zijn uitdagend, mede als gevolg van geopolitieke omstandigheden. Ondanks de krapte op arbeidsmarkt is Oranjewoud er toch in geslaagd het personeelsbestand te laten groeien. Daarbij wordt – naast regulier recruitment – ook gekeken naar oplossingen op het gebied van innovatie en/of artificial intelligence.

De heer RácZ heeft voorafgaand aan de vergadering ten aanzien van het bestuursverslag schriftelijk de vraag gesteld 'hoe en door wie' de prijs wordt vastgesteld bij de verkoop van een bedrijfsonderdeel. Bij de verkoop van ieder bedrijfsonderdeel is van tevoren een waardering opgesteld door een deskundige. Aan de hand daarvan kon het bestuur beoordelen of de prijs die door een geïnteresseerde partij werd geboden redelijk was. Het was vervolgens aan de Raad van Bestuur en, indien van toepassing, de Raad van Commissarissen (van Strukton Groep) om tot het aangaan van de daadwerkelijke transactie te besluiten. Daarbij is niet alleen gekeken naar verkoopopbrengst, maar ook naar de toekomstverwachting van het betreffende bedrijfsonderdeel onder de vlag van een nieuwe eigenaar alsmede overige omstandigheden en overwegingen.

De heer RácZ heeft verder gevraagd of er bij Antea Group niet meer 'focus' zou moeten worden aangebracht gelet op de (beheers)kosten die gemoeid zijn met de verschillende internationale vestigingen. De voorzitter antwoordt dat vanuit Antea Group bij elke vestiging wordt bezien of deze een bijdrage levert aan de groep.

De heer RácZ heeft voorafgaand aan de vergadering gevraagd of er nu een duidelijke strategie is voor de geografische afperkingen van de activiteiten. Zoals eerder toegelicht zijn beide groepen bezig met het formuleren van een strategie waarbij een kritische afweging plaatsvindt qua schaalgrootte en toekomstperspectief.

De overige aanwezigen krijgen vervolgens de gelegenheid tot het stellen van vragen over het bestuursverslag. De voorzitter geeft aan dat bij agendapunt 3 de jaarrekening aan de orde komt. Daarom verzoekt hij de aanwezigen om hun vragen/opmerkingen nu te beperken tot het bestuursverslag.

De heer Rienks vraagt om een (cijfermatige) toelichting van project RIVM. De heer Wieland licht namens Strukton Groep toe dat het project circa 10 jaar geleden met een oorspronkelijke opdrachtsom van ruim EUR 100 miljoen via een DBFMO-contract is aangenomen. Deze contractvorm is inmiddels niet meer de norm voor aannemers. Het verlies is tot op heden ruim EUR 200 miljoen. Pas bij het verkrijgen van het beschikbaarheidscertificaat start het moment van het verkrijgen van inkomsten verdeeld over een looptijd van 25 jaar; tot die tijd betreft het voorfinanciering die inmiddels volledig door Strukton Groep gedragen wordt vanwege uittreding van de twee andere consortiumpartners. Het eerdergenoemde verlies is in de resultaten verwerkt. De heer Broekhuizen stipt de vermeende reden tot uitstel (beveiliging) en de inzet van arbitrage aan. De heer Kuling geeft aan dat de nieuwsbladen geen juiste weergave van het dossier schetsen. Daarnaast zijn er op allerlei gebieden diverse arbitrages doorlopen om het project tot een goed einde te brengen. De Raad van Commissarissen is ervan overtuigd dat het bestuur van Strukton Groep weloverwogen alle scenario's heeft doorgerekend met de overtuiging om tot een constructieve afronding te komen. Dit neemt niet weg dat het voor Strukton Groep hele dure lessen zijn geweest.

Tot slot vraagt de heer Rienks naar het beleid met betrekking tot verdere desinvesteringen. Zijn er nog verkopen te verwachten? De heer Wieland antwoordt dat er momenteel geen ontwikkelingen gaande zijn binnen Strukton Groep. De heer Kuling vult aan dat er in het geval van Antea Group momenteel ook geen desinvesteringen aan de orde zijn. Tot slot van deze vraag voegt de heer Fortuyn toe dat de governance op dit gebied sterk is verbeterd, maar dat de pijn van projecten uit het verleden nog niet tot de verleden tijd behoren. Mochten de directies die zich dagelijks bezighouden met de business tot inzicht komen dat verkoop van een bepaald bedrijfsonderdeel gewenst is dan volgt er een dialoog tussen de betreffende Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen.

Op de vraag van de heer Akkerman geeft de heer Kuling aan dat het segment Technology and Buildings van Strukton Groep een uniek selling point kan zijn direct gerelateerd aan de Rail activiteiten. Een combinatie van renoveren en kennis en kunde rond het spoor (voorbeeld: Centraal Station Amsterdam).

De heer Dekker stelt vragen die zien op (i) ontwikkeling Hoofdstation Groningen, (ii) A-Pier van Schiphol en (iii) overige risicoprojecten (Riyad en Qatar). De heer Kuling antwoordt dat ten aanzien van Hoofdstation Groningen de volledige ten tijde van het afsluiten van de jaarrekening bekende financiële impact is verwerkt in boekjaar 2024. Ten aanzien van project A-Pier Schiphol zijn de verliezen ook verwerkt. Ondanks de nog lopende discussie met de consortiumpartner zal dat niet leiden tot verslechtering van het resultaat. In 2023 is Strukton Groep uit het consortium van project Riyad getreden. Daarna hebben er geen significante ontwikkelingen meer plaatsgevonden. Binnen het project Qatar loopt er nog een dispuut met de lokale belastingdienst, maar er zijn tot op heden geen cashdrain en/of materiële kwesties te verwachten. Waar dit wel te verwachten valt, zijn deze voorzien in de jaarrekening 2024. De voorzitter vult aan dat er zeer prudent wordt omgegaan met zichtbare resultaatsgevolgen (zowel positief als negatief).

Tot slot van dit agendapunt stelt de heer Rácz nog twee punten aan de orde: (i) deelnemingen Strukton Groep in relatie tot project RIVM, (ii) zijn twijfels over de deskundigheid van de juridische afdeling binnen Strukton Groep op divers gebied (genoemde voorbeelden: vergunningsproblematiek en Strukton Italië). Het antwoord van de heer Wieland op de eerste vraag is dat Strukton Groep voor 100% aansprakelijk is voor het project RIVM. Er zijn geen andere deelnemers door het eerder uittreden van overige consortiumpartners. De discussie in Italië betreft een project in Polen. Deze kwesties zien op dagelijkse risico's die onlosmakelijk zijn verbonden aan een projectenorganisatie. In aansluiting hierop meldt de voorzitter dat één van de eerste zaken bij het aantreden van de nieuwe Raad van Commissarissen het versterken van zowel de juridische als de financiële afdeling van Strukton Groep betrof. In het eerste jaar (2022) heeft de Raad van Commissarissen vanuit zijn toezichhoudende rol op dit vlak nog niet veel kunnen bereiken. Na de schorsing van de heer Sanderink (maart 2023) is de versterking van de juridische en de financiële afdeling in een stroomversnelling geraakt. De voorzitter spreekt namens de Raad van Commissarissen het vertrouwen in beide afdelingen uit.

3. Vaststelling jaarrekening 2024 (besluit)

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2024 (pagina's 28 tot en met 106 van het jaarverslag). De voorzitter geeft daarbij 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 start zijn toelichting met de mededeling dat evenals in de voorgaande drie jaren de presentatie in het Engels wordt weergegeven, omdat de controleverklaring, die in de jaarrekening 2024 is opgenomen, evenals de jaarrekening, ook in het Engels is. Zijn toelichting is in het Nederlands, waarbij hij stil zal staan bij de opdracht, aanpak en de verklaring.

Forvis Mazars' opdracht bestond uit de controle van de jaarrekening 2024 van Oranjewoud N.V. (hierna: 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). Voor 2024 was standaard 600R voor het eerst van toepassing maar omdat bij de controle van Oranjewoud er maar sprake is van twee deelnemingen, Strukton Groep B.V. (hierna: Strukton Groep) en Antea Group Holding B.V. (hierna: Antea Group), is de impact minimaal. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals vastgesteld voor de EU.

Forvis Mazars is volledig onafhankelijk van Oranjewoud, dit geldt voor het gehele controleteam inclusief specialisten.

Het jaar 2024 was voor Forvis Mazars het vijfde controlejaar waarbij Forvis Mazars net als in voorgaande jaren eerst de belangrijke componenten heeft gecontroleerd, te weten: Strukton Groep en Antea Group en daarna Oranjewoud inclusief de consolidatie. Overigens zijn de afronding van Antea Group en die van Oranjewoud nagenoeg simultaan verlopen.

De opdracht tot controle van de jaarrekening 2024 is op 19 november 2024 verstrekt, net nog binnen het boekjaar maar direct na de afronding van de controle van de jaarrekening 2023 waardoor de werkzaamheden met betrekking tot gebeurtenissen na balansdatum beperkter waren ten opzichte van de voorgaande jaren. Voorts zijn sommige werkzaamheden voor 2023 en 2024 voor zowel Strukton Groep als Antea Group gelijktijdig uitgevoerd. Beide deelnemingen zijn door Forvis Mazars gecontroleerd, waarbij binnen deze componenten ook gebruik is gemaakt van andere accountants van zowel Forvis Mazars als ook andere accountantskantoren.

Belangrijk is uiteraard dat de jaarrekening 2024 ruim binnen de wettelijke termijn is afgerond en gepubliceerd. Dit is voor financiers en andere stakeholders een belangrijke randvoorwaarde om zaken te kunnen doen. De heer Opzitter spreekt opnieuw 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 controle aanpak is weergegeven welke procedures Forvis Mazars in algemene zin heeft uitgevoerd. Omdat Forvis Mazars is aangesteld vlak voor het einde van het boekjaar, kon zij beperkt steunen op de werking van interne beheersingssystemen, en betreft dit hoofdzakelijk gegevensgerichte werkzaamheden. Wel heeft Forvis Mazars de opzet, het bestaan en soms ook de werking van bepaalde IT-systemen kunnen vaststellen.

De materialiteit bedroeg EUR 36 miljoen welke is berekend op basis van de omzet. De materialiteit was in lijn met de materialiteit van 2023. De omzet van Oranjewoud is ten opzichte van 2023 licht gestegen. De materialiteit in EUR is in overleg met de Raad van Commissarissen nagenoeg gelijk gebleven. Op basis van de definitieve cijfers had de materialiteit hoger kunnen zijn.

Controlestandaard 600R regelt het gebruik maken van werkzaamheden van component auditors. Voor de componenten in scope, Strukton Groep en Antea Group, waren dit Forvis Mazars collega's. Bij de controle van de onderliggende vennootschappen van deze componenten, bijvoorbeeld Strukton Rail België, Antea France of Antea USA, is ook gebruik gemaakt van andere accountantskantoren. Deze kantoren zijn allemaal bezocht om de door hen uitgevoerde werkzaamheden te beoordelen.

Tenslotte is weergegeven wat Forvis Mazars als significante risico's heeft beschouwd en waar Forvis Mazars derhalve diepgaandere werkzaamheden heeft uitgevoerd. De inschatting van Forvis Mazars is ten opzichte van 2023 niet gewijzigd. Met name ten aanzien van de risico's rondom omzetbepaling 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 wederom niet behoefde te worden opgenomen.

Voor de controle van de jaarrekening 2024 heeft Forvis Mazars, evenals voor de controle van de jaarrekening 2023, tot een oordeel kunnen komen en is een goedkeurende verklaring verstrekt.

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 audit respons daarop. Specifiek uitgelicht zijn de werkzaamheden met betrekking tot management override, afgrenzing van omzet & waardering van contract assets en wet- & regelgeving (corruptie, omkoping en non-compliance). Deze werkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen.

In de controleverklaring 2024 is net als in 2023 de verplichte rapportage over continuïteit opgenomen. In hoofdlijnen hebben de werkzaamheden van Forvis Mazars 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. Een verdere benadrukking heeft Forvis Mazars niet noodzakelijk geacht. De passage inzake continuïteit is vervallen door positieve ontwikkelingen op dit gebied, met name het afsluiten van een nieuwe financieringsovereenkomst en de voorwaardelijke overeenkomst van Strukton Civiel Projecten B.V. en Strukton International B.V. met het OM inzake Calisto.

De aanwezigen worden in de gelegenheid gesteld tot het plaatsen van opmerkingen en het stellen van vragen, waarbij de voorzitter eerst de vooraf ingestuurde punten zal behandelen.

De heer Dekker heeft voorafgaand aan deze vergadering schriftelijk een vraag gesteld over de projecten die nog een risicofactor in zich hebben. Dit zijn zoals in het jaarverslag ook vermeld met name het RIVM project, het HSG project en het A15 project. Daarbij moet ook opgemerkt worden dat de impact van deze projecten geen impact meer heeft op de prijs die de minderheidsaandeelhouders voor hun aandelen ontvangen als gevolg van de uitkoopprocedure.

Door de heer Rácz is voorafgaand aan deze vergadering schriftelijk een vraag gesteld over de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen. Daarover geeft de voorzitter aan dat de remuneratie geschiedt conform het aandeelhoudersbesluit dat in de vergadering van 21 maart vorig jaar is genomen. De voorzitter van de Raad van Commissarissen ontvangt een (iets) hogere vaste vergoeding dan de overige leden. Voor alle leden van de Raad van Commissarissen geldt dat hun remuneratie op dezelfde wijze wordt bepaald. De heer Rácz stipt vervolgens het honorarium van mevrouw Koselka aan. Zij verdiende in verhouding met de overige commissarissen minder. Met dank voor de zorg, geeft de voorzitter aan dat de reden hiertoe gelegen is in de kortere periode van aanstelling van mevrouw Koselka (juli 2024). Op het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur wordt hierna separaat ingegaan bij agendapunt 8.

De heer Rácz heeft verder gevraagd of het terecht is dat de beheerder van aandelen (de heer Holtzer) als 'related party' is aangemerkt. Dat is het geval omdat een 'related party' onder IFRS (onder meer) een partij is die zeggenschap kan uitoefenen. Dat kan de heer Holtzer via de uitoefening van het stemrecht op de aandelen van Sanderink Investments.

De heer Rácz heeft ook gevraagd naar het honorarium van de beheerder. Dat honorarium is niet vast, maar er wordt tegen een marktconform tarief op uurbasis door de beheerder gefactureerd.

De heer Rácz vraagt de heer Opzitter naar zijn mening over de positie van de minderheidsaandeelhouders. De heer Opzitter geeft aan alleen vragen over de accountantscontrole te beantwoorden. De controle ziet toe op de enititeit, niet op de minderheidsaandeelhouders.

Op de vraag van de heer Dekker inzake de veronderstelde complexiteit van de controle van het onderhanden werk beschrijft de heer Opzitter de controlestappen ten aanzien van het onderhandenwerk en bevestigt dat dit inderdaad complex is, met name de inschatting van de 'cost to complete'.

De heer Dekker refereert aan opgenomen other financial fixed assets. Dit betreft een lening aan Sanderink Holding B.V. van EUR 1,15 miljoen en de heer Dekker vraagt zich af in hoeverre deze lening nog op normale waarde mag worden geschat als de heer Sanderink volledig onbereikbaar is. De heer Opzitter licht toe dat het bedrag ver onder de materialiteit ligt en daarnaast ligt er een overeenkomst aan ten grondslag. De verwachting is dat aflossing van de lening afdwingbaar is. Ter volledigheid licht de heer Van Hijum toe dat deze lening Sanderink Holding B.V. betreft, hetgeen een andere entiteit is dan Sanderink Investments B.V. wier aandelen in het kapitaal van Oranjewoud onder beheer zijn gebracht. Ter afsluiting van deze vraag vult de voorzitter aan dat naar verluidt de heer Sanderink ergens in de omgeving van Kleve (Duitsland) woont. Zowel de Raad van Commissarissen als de beheerder trachten regelmatig contact met hem op te nemen. Tot op heden is het nog niet gelukt een constructieve dialoog met hem te voeren.

Op de vraag van de heer Ten Hag in relatie tot de doorlooptijd voor het geven van de opdrachtbevestiging voor de accountant benadrukken zowel de heer Opzitter als de voorzitter dat er in een relatief korte periode veel boekjaren zijn gecontroleerd. In formele zin is het jaarrekeningproces per boekjaar afgewikkeld. Dit is complex voor de accountant, omdat die zich volgtijdelijk alleen kan richten op zaken die het boekjaar betreffend. Beheersmaatregelen en processen kun je alleen toetsen binnen het boekjaar zelf. Voor het boekjaar 2024 had de aanpak wellicht anders gekund indien eerder met de controle gestart had kunnen worden.

De heer Dekker refereert aan (i) het risicoprofiel door de kerstboom van bedrijven die binnen Strukton Groep is ontstaan en (ii) de recent gedane aankoop in Italië ondanks de liquiditeitsproblemen. De voorzitter antwoordt hierop dat Strukton Italië een zeer belangrijke bijdrage levert aan resultaat binnen de groep en ziet de aankoop als een positief signaal. Een goed draaiende onderneming verdient toekomstperspectief. Voor wat betreft het risicoprofiel zijn er in de afgelopen jaren verbetermaatregelen doorgevoerd. Problemen kunnen altijd blijven ontstaan. Het bestuur tracht deze te voorkomen dan wel tijdig te signaleren.

De heer Rácz heeft verder zijn zorgen geuit over de impact en de mogelijke omvang van de (juridische) kosten ten aanzien van verschillende projecten, zoals het RIVM project. Het zal echter geen verbazing wekken dat het hier een zeer complex dossier betreft dat onder auspiciën van de heer Sanderink is ontstaan en dat zich niet eenvoudig laat oplossen. Daarbij is adequate externe advisering (helaas) noodzakelijk. Daarbij is men zich uiteraard bewust van de daarmee gepaard gaande kosten.

De heer Rácz heeft ten slotte nog gevraagd naar de mening van de voorzitter omtrent de nu gepresenteerde cijfers. De voorzitter is van mening dat er in 2024 een lichte verbetering te zien is, de cijfers laten dit ook duidelijk zien. De cashflow is onder controle, maar blijft het komende jaar uitdagend. Er is een gezonde ambitie van het nieuwe bestuur binnen Strukton Groep. Binnen zowel Strukton Groep als Antea Group zal het bestuur met alle rust en vastberadenheid doorpakken.

De voorzitter sluit de discussie over de jaarrekening af en gaat op verzoek over tot stemming. Er zijn 11 aandeelhouders aanwezig, waarvan 10 aandeelhouders (62.310.301 aandelen) voor stemmen en 1 aandeelhouder (2.248 aandelen) tegen stemt. De voorzitter constateert derhalve dat het voorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen.

4. Decharge leden van de Raad van Bestuur (besluit)

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor het gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2024.

Op verzoek van de heer Dekker licht de voorzitter toe dat het bij de decharge om de heren Van Hijum en Van Wingerden gaat en niet om de huidige bestuurders bij ontstentenis die vanaf 1 maart 2025 in functie zijn.

De heer Rácz heeft een vraag aan de beheerder (de heer Holtzer) over zijn zienswijze in relatie tot zijn enigszins voorwaardelijk afgegeven decharge over boekjaar 2023. De heer Holtzer antwoordt dat hij tijdens de vorige vergadering een stemverklaring heeft afgegeven waarin hij een toelichting heeft gegeven waarom hij op een bepaalde wijze zou stemmen. Dit was geen voorwaardelijke stem, de stem betrof een volledige decharge. Op dit moment is er geen enkele aanwijzing anders te stemmen voor het nu voorliggende besluit. De Heer Holtzer voelt geen behoefte om voor boekjaar 2024 een toelichtende stemverklaring te geven. Dit geldt ook voor het volgende besluit omtrent decharge van de leden van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter sluit de discussie af en gaat op verzoek over tot stemming. Er zijn 11 aandeelhouders aanwezig, waarvan 10 aandeelhouders (62.310.301 aandelen) voor stemmen en 1 aandeelhouder (2.248 aandelen) tegen stemt. De voorzitter constateert derhalve dat het voorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen.

5. Decharge leden van de Raad van Commissarissen (besluit)

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gedurende het boekjaar 2024 gehouden toezicht.

De voorzitter constateert dat niemand vragen of opmerkingen over dit agendapunt heeft en gaat op verzoek over tot stemming. Er zijn 11 aandeelhouders aanwezig, waarvan 10 aandeelhouders (62.310.301 aandelen) voor stemmen en 1 aandeelhouder (2.248 aandelen) tegen stemt. 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 2025.

De heer Dekker vraagt naar de governance code met betrekking tot de accountantsaanstelling. De heer Opzitter geeft aan dat de aanstelling vaak een maximale termijn (zeven jaar voor niet beursgenoteerde ondernemingen) betreft om de onafhankelijkheid te waarborgen. Deze termijn is nog niet aan de orde en de heer Opzitter is dan ook betrokken bij de controle van boekjaar 2025. De voorzitter vult aan dat Oranjewoud N.V. zich houdt aan de huidige wet- en regelgeving hieromtrent.

De voorzitter constateert verder dat niemand nog vragen of opmerkingen over dit agendapunt heeft en gaat op verzoek over tot stemming. Er zijn 11 aandeelhouders aanwezig, waarvan 10 aandeelhouders (62.310.301 aandelen) voor stemmen en 1 aandeelhouder (2.248 aandelen) tegen stemt. De voorzitter constateert derhalve dat het voorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen.

7. Samenstelling Raad van Bestuur

De voorzitter stelt de samenstelling van de Raad van Bestuur aan de orde.

De heren Rob van Wingerden en Yde van Hijum zijn met ingang van 1 maart 2025 afgetreden als lid van de Raad van Bestuur. In geval van ontstentenis van alle leden van de Raad van Bestuur, is volgens artikel 19.2 van de statuten van Oranjewoud de Raad van Commissarissen tijdelijk belast met het besturen van de vennootschap; dit betekent dat de commissarissen sinds 1 maart 2025 tijdelijk belast zijn met het besturen van Oranjewoud. Aan deze tijdelijke situatie komt nu een eind. De Raad van Commissarissen geeft hierbij kennis van zijn voornemen de heer Jan Hendriks te benoemen tot enig lid van de Raad van Bestuur. Een kort curriculum vitae van de heer Hendriks is als Bijlage 1 bij de agenda gevoegd. De heer Hendriks is registeraccountant. Hij is onder meer jarenlang (senior) partner bij Deloitte geweest.

De met Oranjewoud verbonden ondernemingen worden eerst en vooral aangestuurd op het niveau van Antea Group Holding B.V. en Strukton Groep B.V. De Raad van Bestuur van Oranjewoud bestuurt de Vennootschap als financiële houdstermaatschappij. Mede om deze reden zal de heer Hendriks zijn functie in deeltijd vervullen.

Na deze aandeelhoudersvergadering zal de Raad van Commissarissen de heer Hendriks per 1 augustus 2025 benoemen tot lid van de Raad van Bestuur voor een periode van drie jaar. Het is de bedoeling dat de heer Hendriks na afloop van die periode zal worden herbenoemd voor twee jaar.

De voorzitter maakt hier van de gelegenheid gebruik de heren Van Hijum en Van Wingerden nogmaals te danken voor hun bereidheid - om naast hun intensieve taak als bestuurder bij Antea Group respectievelijk Strukton Groep – deze rol tijdelijk op zich te nemen.

De aanwezigen worden in de gelegenheid gesteld tot het plaatsen van opmerkingen en het stellen van vragen, waarbij de voorzitter eerst de vooraf ingestuurde punten zal behandelen

De heer Rácz heeft voorafgaand aan de vergadering een aantal vragen gesteld over de voorgenomen benoeming van de heer Hendriks. Samengevat vraagt de heer Rácz zich af of zijn aanstelling opportuun is gelet op de lopende procedure bij de Ondernemingskamer en of het een gemis zou zijn dat hij geen ervaring heeft met de bouwwereld of een ingenieursbedrijf. De Raad van Commissarissen dient ervoor te zorgen dat een vacature in het bestuur voortvarend wordt ingevuld. Daarvoor is nu een zeer geschikte kandidaat gevonden en er is geen reden te wachten op de beschikking van de Ondernemingskamer die ook nog wel even op zich zal laten wachten. De uitspraak van de Ondernemingskamer ziet op (i) verlenging van het beheer van de aandelen en (ii) het ontslag van de heer Sanderink. De beschikking staat los van de invulling van het bestuur. Daarnaast is De heer Hendriks wat de Raad van Commissarissen betreft uitermate gekwalificeerd voor de functie van bestuurder van een financiële holding zoals Oranjewoud. Zowel Antea Group als Strukton Groep heeft een CEO met ruime ervaring in de marktsegmenten waarin zij actief zijn. Tijdens de vergadering stelt de heer Rácz nog aanvullende vragen. Daarop antwoordt de voorzitter dat het terugtreden van de heer Van Hijum tijdens de aandeelhoudersvergadering van 29 januari 2025 nog niet bekend was. De lessen die de heer Hendriks geeft (vraag van de heer Rácz) hebben betrekking op de Nyenrode Commissarissencyclus en dan met name op het functioneren van het audit comité.

De voorzitter wil ook graag nog reageren op de vraag van de heer Dekker die hij voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering schriftelijk heeft gesteld. De heer Dekker heeft gevraagd waarom pas nu het ontslag van de heer Sanderink is gevraagd bij de Ondernemingskamer. Daarop antwoordt de voorzitter dat de Raad van Commissarissen het gelet op alle omstandigheden prudent en gepast vond eerst het verslag van de onderzoeker af te wachten en daarna op basis van het verslag het verzoek bij de Ondernemingskamer te doen. Deze kan dan op dit verzoek beslissen en daarbij ook een eventueel verweer van Sanderink betrekken. Sanderink heeft echter geen verweer gevoerd. Overigens heeft de COR van Strukton Groep het verzoek van de Raad van Commissarissen gesteund.

De heer Dekker stelt een vraag over kruislingse aansprakelijkheid binnen de groepsstructuur. Hij verwijst hierbij naar de op 28 maart 2025 verkregen financieringsfaciliteit van maximaal EUR 50 miljoen. De heer Van Hijum meldt dat er geen directe kruisverbanden zijn en waren en geeft aansluitend een korte uiteenzetting over de totstandkoming van de financieringsfaciliteit op naam van Antea Group Holding B.V. Om de continuïteit van de totale groep – als gevolg van de financiële positie van Strukton Groep - te borgen is er door een externe partij een independent business review uitgevoerd binnen Strukton Groep. De uitkomst was/is dat Strukton toekomstperspectief heeft. De faciliteit is verkregen op het niveau van Antea Group Holding B.V. Bij een trekking zal het bedrag direct doorgeleend worden aan Oranjewoud met vergoeding van kosten aan Antea Group Holding B.V. (back-to-back). Op het niveau van Oranjewoud wordt vervolgens besloten hoe om te gaan met de beschikbare gelden. Binnen de certain funds periode heeft de eerste trekking van EUR 25 miljoen plaatsgevonden. Dit bedrag is nu niet benodigd, maar staat als buffer gereed bij Oranjewoud.

De heer Oosterhoff stelt een vraag over de toelichting bij dit agendapunt over herbenoeming en/of er concrete financiële afspraken voor beëindiging zijn gemaakt. De voorzitter geeft aan dit laatste niet het geval is. De toelichting met betrekking tot herbenoeming houdt verband met het verloop van de procedure bij de Ondernemingskamer en de gemaakte contractafspraken met de heer Hendriks.

Tot slot van dit agendapunt stelt de heer Rienks de door aanstelling van de heer Hendriks gewijzigde gezagsverhouding aan de orde. De voorzitter beaamt dat er geen gezagsverhouding is de tussen de heer Hendriks en de Raad van Bestuur van zowel Strukton Groep als Antea Group. De taak van de heer Hendriks is – los van reguliere

uitwisseling van informatie - gericht op zijn rol als bestuurder van Oranjewoud als financiële holding, als aandeelhouder. Het uitgangspunt is dat de raden van bestuur van beide groepen een grote mate van zelfstandigheid hebben, hetgeen door de huidige bestuurders ook gewenst wordt. Daarnaast zal de Raad van Commissarissen vanuit zijn toezichtrol rekening blijven houden met alle belangen.

De voorzitter constateert verder dat niemand nog vragen of opmerkingen meer heeft en sluit dit agendapunt af.

8. Vaststelling beloningsbeleid (besluit)

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel om het beloningsbeleid van de vennootschap vast te stellen.

De voorgenomen benoeming van de heer Hendriks tot lid van de Raad van Bestuur is aanleiding om het beleid van de vennootschap op het terrein van beloning van de Raad van Bestuur vast te stellen. Het voorgestelde beloningsbeleid is als Bijlage 2 bij de agenda gevoegd. De Raad van Commissarissen heeft de beloning van de heer Hendriks met inachtneming van het voorgestelde beleid vastgesteld.

De heer Rácz heeft voorafgaand aan de vergadering schriftelijk vragen gesteld over het beloningsbeleid voor het bestuur. Samengevat komen deze vragen erop neer dat de heer Rácz inzicht wenst in de individuele beloning van de heer Hendriks. Dat is echter voorbehouden aan de Raad van Commissarissen. Het is aan de aandeelhoudersvergadering om het beloningsbeleid vast te stellen. De heer Rácz benadrukt nogmaals dat het beleid niet meetbaar is en volledig is overgelaten aan discretionaire bevoegdheid.

Op de vraag van de heer De Vries antwoordt de voorzitter dat de vaststelling van het beloningsbeleid een formaliteit betreft. Tot op heden is er geen beloningsbeleid geweest. Dit was ook niet van toepassing omdat er geen bezoldiging op het niveau van Oranjewoud was. In het beloningsbeleid zijn geen bonusafspraken opgenomen (vraag van de heer Rienks), vanuit de zienswijze dat dit niet passend is qua rol/functie.

De voorzitter constateert verder dat niemand nog vragen of opmerkingen over dit agendapunt heeft en gaat op verzoek over tot stemming. Er zijn 11 aandeelhouders aanwezig, waarvan 10 aandeelhouders (62.310.301 aandelen) voor stemmen en 1 aandeelhouder (2.248 aandelen) tegen stemt. De voorzitter constateert derhalve dat het voorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen.

9. Bespreking uitkoopprocedure

De voorzitter stelt de uitkoopprocedure aan de orde.

De Ondernemingskamer heeft bij arrest van 28 november 2023 de prijs van de door de minderheidsaandeelhouders over te dragen aandelen vastgesteld per 31 december 2021, en wel op EUR 10,06 per aandeel. Verder is Sanderink Investments toen veroordeeld de vastgestelde prijs, met wettelijke rente, te betalen aan de minderheidsaandeelhouders tegen levering van het onbezwaarde recht op hun aandelen. Oranjewoud heeft Sanderink Investments meermaals gesommeerd om de door de Ondernemingskamer vastgestelde prijs voor de aandelen met rente te betalen aan de minderheidsaandeelhouders, respectievelijk de consignatiekas. Sanderink Investments heeft één keer afwijzend gereageerd op een sommatie, maar heeft dat antwoord toen niet-inhoudelijk gemotiveerd. Al met al en heeft Sanderink Investments geen enkele bereidheid getoond om het uitkooparrest na te komen. Nakoming zou Sanderink Investments op dit moment ongeveer EUR 6,8 miljoen (inclusief rente) kosten, te vermeerderen met de kosten van de uitvoering.

Ondertussen wachten de minderheidsaandeelhouders nu al jaren op hun geld. De wettelijke rente over de prijs per aandeel (EURO 10,06) is op dit moment opgelopen tot ca. EUR 1,75 per aandeel. De ondernemingsleiding van Oranjewoud heeft zich de afgelopen periode uitgebreid beraden over de vraag of zij de minderheidsaandeelhouders dient te helpen bij de tenuitvoerlegging van het uitkooparrest en of het verantwoord is om dat te doen. Oranjewoud zou namens Sanderink Investments de totale uitkoopsom inclusief rente (per 30 juni 2025 ca. EUR 6,8 miljoen) kunnen betalen respectievelijk consigneren waardoor de minderheidsaandeelhouders hun geld zouden krijgen tegen levering van hun aandelen. Op 10 juli 2025 hebben de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen besloten om die betaling (respectievelijk consignatie) namens Sanderink Investments te doen onder de volgende voorwaarden: (i) uit de cash forecast van Oranjewoud blijkt dat er voldoende liquide middelen aanwezig zijn binnen Oranjewoud, (ii) op het (beoogde) moment van uitvoering van het uitkoopplan doen zich

geen negatieve materiële omstandigheden voor (waaronder begrepen de impact op de lopende OK-procedure tussen Oranjewoud en de heer Sanderink, maar ook het uitvoeringsrisico van het uitkoopplan zelf) en (iii) ook overigens doen zich geen omstandigheden voor die een redelijk handelend bestuurder, gelet op de belangen van de vennootschap en haar stakeholders, zou doen besluiten dit besluit op te schorten. Het is de bedoeling om in het vierde kwartaal van 2025 te beoordelen of er op dat moment voldoende liquide middelen aanwezig zijn en of er dan wordt voldaan aan de voorwaarden om te beginnen met de uitvoering van het uitkoopplan. Dat gebeurt alleen als de Raad van Bestuur op dat moment oordeelt dat de zojuist genoemde voorwaarden zijn vervuld.

Concluderend: het goede nieuws is dat de ondernemingsleiding van Oranjewoud het principebesluit heeft genomen om de minderheidsaandeelhouders te helpen bij de tenuitvoerlegging van het uitkooparrest. Tegelijkertijd is het nog niet zeker of het uitkoopplan daadwerkelijk wordt uitgevoerd. Het is alleen verantwoord om dat te doen als aan de drie voorwaarden is voldaan. Het is voor Oranjewoud enkel mogelijk om een bedrag van EUR 6,8 miljoen te betalen indien dit geld ook beschikbaar is. Daarnaast dient de ondernemingsleiding ook rekening te houden met eventuele ontwikkelingen rond de heer Sanderink. Dit alles maakt dat Oranjewoud deze voorwaarden heeft geformuleerd. Daar komt bij dat zelfs als het uitkoopplan wordt uitgevoerd, succes niet verzekerd is. Bedacht moet worden dat dit een unieke situatie is. Niet eerder heeft een uitkoper niet voldaan aan een uitkooparrest. Hoewel er uitvoeringsrisico's bestaan, is er alle vertrouwen dat het uitkoopplan werkt en dat, als het wordt uitgevoerd, de minderheidsaandeelhouders hun geld voor de aandelen krijgen.

Aansluitend stelt de voorzitter de aanwezigen in de gelegenheid tot het stellen van vragen of het plaatsen van opmerkingen.

Op de vraag van de heer Dekker antwoordt de heer Analbers dat de heer Sanderink als bestuurder de feitelijke handeling namens Sanderink Investments tot storting moet verrichten, wat de heer Sanderink niet doet. In voren genoemd principebesluit gaat Oranjewoud de storting direct verrichten. Het stortingsbedrag gaat niet naar Sanderink Investments. De aandelen wel. In theorie kan de heer Sanderink voor die tijd zelf alsnog zelf de storting doen, waarbij ervan uit wordt gegaan dat de heer Sanderink nog steeds bestuurder is bij Sanderink Investments B.V. De heer Analbers geeft aan dat het ministerie van Financiën - als houder van de consignatiekas - geen invloed uitoefent. Het ministerie is faciliterend, er is geen verwerkingsplicht.

De heer Schouten (mede namens zijn echtgenote) is positief over het genomen besluit en hoopt op een goede afloop. De voorzitter spreekt zijn dank uit richting zijn medecommissarissen/bestuurders voor hun medewerking om te komen tot het besluit. Hij zegt nogmaals begrip te hebben voor de minderheidsaandeelhouders die buiten hun toedoen klem zijn komen te zitten in de thans ontstane situatie.

De heer Oosterhoff vraagt of het ook denkbaar is dat Oranjewoud weer dividend gaat uitkeren aan de aandeelhouders. De voorzitter geeft aan dat dat als gevolg van de lage solvabiliteit en beperkte liquiditeit niet voorzienbaar is.

De voorzitter sluit bij het uitblijven van verdere vragen of opmerkingen over de uitkoopprocedure en het uitkoopplan dit agendapunt af.

10. Rondvraag

De voorzitter geeft de aanwezigen gelegenheid tot het stellen van vragen en/of het plaatsen van opmerkingen.

De heer Oosterhoff spreekt zijn waardering uit voor de professionaliteit ten aanzien van de minderheidsaandeelhouders en de goede dialoog van de vergadering. Aansluitend stelt hij een vraag over AI. Zoals eerder in de vergadering aangegeven wordt getracht binnen beide groepen de ontwikkelingen ten volle te benutten en te borgen in de (interne) werkprocessen.

De heer Rácz maakt van de gelegenheid gebruik zijn complimenten aan heer Analbers te geven voor zijn deskundigheid tijdens zowel deze vergadering als ook zijn werkzaamheden in relatie tot de procedure bij de Ondernemingskamer.

11. Sluiting

Voor het sluiten van de vergadering wenst de voorzitter zijn complimenten en waardering uit te spreken voor het verzette werk en het behaalde resultaat binnen beide bedrijven. Dit beperkt zich niet alleen tot het management, maar ook de betrokken medewerkers en externe stakeholders.

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

Vorzitter:

Secretaris:

J.M. Kuling

C. Bassa