

Oranjewoud N.V. halfjaarcijfers 2016

Ebitda voor reorganisatielasten duidelijk gestegen; Bedrijfsopbrengsten licht hoger

- bedrijfsopbrengsten licht gestegen (6,9%) naar € 983,1 miljoen (2015: € 919,2 miljoen)
- operationeel resultaat (ebitda) voor reorganisatielasten met 7,2% duidelijk gestegen naar € 25,2 miljoen
- Ebitda inclusief reorganisatielasten aanzienlijk gedaald door:
 - niet continueren activiteiten Colombia: € 7,4 miljoen negatief (netto effect € 5,2 miljoen negatief), cash effect nihil
 - reorganisatie na overname Groupe IRH in Frankrijk: € 2,0 miljoen negatief
- netto resultaat negatief € 9,5 miljoen, eerste halfjaar 2015 € 1,1 miljoen winst
- orderportefeuille gegroeid naar € 3.364 miljoen (2015: € 3.129 miljoen)
- compliant ten aanzien van de bankconvenanten
- solvabiliteit 14,3% (2015: 14,6%)
- operationele kasstroom € 12,8 miljoen positief
- in lijn met de strategie is een verdere verlaging bereikt van het risicoprofiel in de orderportefeuille
- geen prognose voor tweede halfjaar en geheel 2016

Kerncijfers

	2016	2015
	Halfjaar	Halfjaar
Resultaat (bedragen x € 1 mln.)		
Bedrijfsopbrengsten	983,1	919,2
Ebitda voor reorganisatielasten	25,2	23,5
Ebitda	15,8	23,5
Amortisatie	6,6	6,0
Netto resultaat (na belasting)	-9,5	1,1
Netto resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders Oranjewoud	-9,6	1,2
Medewerkers (headcount)		
Aantal ultimo eerste halfjaar	9916	9979 *
Orderportefeuille (bedragen x € 1 mln.)		
Totaal ultimo eerste halfjaar	3.364	3.129 *
Vermogen (bedragen x € 1 mln.)	30-6-2016	31-12-2015
Eigen vermogen (EV)	234,6	242,1
Totaal vermogen (TV)	1.636,8	1.661,3
EV/TV	14,3%	14,6%

* 2015 aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

Deze cijfers zijn ontleend aan de administratie van Oranjewoud N.V. Op deze cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Algemeen

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

Oranjewoud N.V. (Oranjewoud) is een toonaangevend partner bij het ontwikkelen en toepassen van duurzame en integrale oplossingen voor alle facetten van onze leefomgeving, waarin we wonen, werken, recreëren en reizen.

Oranjewoud N.V. heeft voor de middellange termijn vier strategische groeisectoren gedefinieerd. Dit zijn Infrastructuur, Milieu, Ruimtelijke Ontwikkeling en Water.

Oranjewoud N.V. heeft op 25 juli 2016 zijn besluit gepubliceerd om de activiteiten van Antea Colombia SAS per direct te staken. De aanhoudende lage olieprijs en als gevolg daarvan de forse reductie van investeringen van opdrachtgevers uit de olie- en gassector en het gebrek aan uitzicht op verbetering van de Colombiaanse economie hebben de directie doen besluiten om de activiteiten van Antea Colombia SAS te beëindigen. Om die reden is in de halfjaar cijfers het effect hiervan verwerkt in de vorm van een exceptioneel Ebitda resultaat van € 7,4 miljoen, resulterend in een netto verlies van € 5,2 miljoen.

Oranjewoud heeft Antea Colombia in 2011 overgenomen. In de daarop volgende jaren droeg het bedrijf positief bij aan het bedrijfsresultaat van de Groep en groeide het uit tot een onderneming met ruim 800 medewerkers in 2014. De daling van de olieprijs en de sterk fluctuerende US dollar – Colombiaanse Peso koers hebben ertoe geleid dat de grote opdrachtgevers in de olie- en gassector hun investeringen fors hebben gereduceerd. Ondanks een grote reorganisatie in 2015 (met een afname van het personeelsbestand tot ca. 175 begin 2016), investeringen in diversificatie van het dienstenaanbod en financiële ondersteuning middels een agio storting door Oranjewoud N.V. is het Antea Colombia helaas niet gelukt om de weg naar een positief bedrijfsresultaat terug te vinden. De stagnerende economische ontwikkelingen in Colombia en de naar verwachting aanhoudend lage olieprijs bieden onvoldoende perspectief op verbetering van de situatie waarin Antea Colombia verkeert. Naar het oordeel van de directie van Oranjewoud N.V. is handhaving van de Colombiaanse entiteit niet in het belang van de gehele Groep op lange termijn.

Het sluiten van de entiteit in Colombia betekent niet dat de Groep zich terugtrekt uit de Midden en Zuid Amerikaanse markt. Deze geografieën zullen actief bediend worden vanuit de Antea Group bedrijven in Europa, Latijns Amerika en de Verenigde Staten alsook vanuit Antea Group's Inogen netwerk.

In Frankrijk zijn reorganisatielasten genomen als gevolg van de de integratie en reorganisatie van Groupe IRH (overnamedatum 21 december 2015). Het negatieve resultaatseffect is ca. € 2,0 miljoen.

Bij Strukton Groep, voornamelijk bij Railsystemen in Italië, zijn de afschrijvingskosten ten opzichte van het eerste halfjaar 2015 met € 1,4 miljoen toegenomen. Het saldo van de financiële resultaten bij Strukton is € 2,0 miljoen meer negatief in vergelijking tot het eerste halfjaar van 2015. Daarenboven is de belastingdruk met € 1,5 miljoen toegenomen, met name door de positieve resultaten van het metro project in Riyadh.

Het totale netto effect van de exceptionele resultaten van Antea Group in Colombia en Frankrijk alsmede van de hogere afschrijvingskosten, financiële resultaten en de belastingdruk bij Strukton Groep, verklaart de mutatie in het netto resultaat in het eerste halfjaar 2016 (€ 9,5 miljoen negatief) in vergelijking met het eerste halfjaar van 2015 (€ 1,1 miljoen positief).

Omzet en resultaat

Oranjewoud N.V. richt zijn activiteiten op zes segmenten.

Advies- en ingenieursdiensten (bedragen x € 1 mln.)	Halfjaar 2016	Halfjaar 2016
Bedrijfsopbrengsten	190,8	183,4
Ebitda	10,0	10,9
Orderportefeuille	253,9	237,5
Aantal medewerkers (ultimo)	3093	3174

Voor het segment **Advies- en ingenieursdiensten** (Nederland, België, Frankrijk, Verenigde Staten, Colombia en India) was het eerste halfjaar 2016 een bewogen periode. Inzake Colombia werd het besluit genomen om de activiteiten per direct te staken. In Frankrijk verliep de integratie en reorganisatie van Groupe IRH (overnamedatum 21 december 2015) moeizaam met aanzienlijke impact op productiviteit en operationeel resultaat tot gevolg. Inmiddels zijn er maatregelen genomen ter verbetering. In de Verenigde Staten zijn de gevolgen van de lage olieprijs zichtbaar, echter door voortgaand te diversificeren zijn de resultaten in lijn met de verwachtingen. Nederland en België laten een solide performance zien. De orderportefeuille is goed gevuld. De afname van het aantal medewerkers zit voornamelijk in Colombia en is deels gecompenseerd door de acquisitionele groei in Frankrijk.

Railsystemen (bedragen x € 1 mln.)	Halfjaar 2016	Halfjaar 2016
Bedrijfsopbrengsten	316,0	290,2
Ebitda	10,3	12,5
Orderportefeuille	1.417,1	1.327,0
Aantal medewerkers (ultimo)	3484	3534

In het segment **Railsystemen** zijn de bedrijfsopbrengsten € 25,8 miljoen hoger dan in de vergelijkbare periode van vorig jaar. Deze stijging is het gevolg van een hogere productie op onderhoudscontracten in Nederland en een hoger activiteitsniveau in Italië en Denemarken. De lagere performance van Zweden is de voornaamste verklaring voor de lagere Ebitda ten opzichte van het eerste halfjaar 2015. De lagere performance van Zweden is met name het gevolg van een slechte winstgevendheid op een aantal oudere projecten. Deze oude projecten zijn inmiddels grotendeels afgerond. De orderportefeuille ligt ruim boven het niveau van vorig jaar.

Civiele infrastructuur (bedragen x € 1 mln.)	Halfjaar 2016	Halfjaar 2016
Bedrijfsopbrengsten	185,6	190,2
Ebitda	-4,8	-4,9
Orderportefeuille	473,1	420,7
Aantal medewerkers (ultimo)	1318	1424

In het segment **Civiele infrastructuur** liggen de bedrijfsopbrengsten beperkt onder het niveau van de vergelijkbare periode van vorig jaar, met name als gevolg van een lagere productie bij de wegenbouwers. De Ebitda is in lijn met de vergelijkbare periode van vorig jaar. De marktomstandigheden in Nederland blijven onveranderd moeilijk en maken verdere aanpassingen aan de organisatie noodzakelijk. Ook in het eerste halfjaar 2016 zijn daarom kosten gemaakt voor herstructurering en reorganisatie. De orderportefeuille is goed gevuld.

- Persbericht -

International (bedragen x € 1 mln.)	Halfjaar 2016	Halfjaar 2016
Bedrijfsopbrengsten	113,9	83,1
Ebitda	7,7	2,3
Orderportefeuille	665,3	857,0
Aantal medewerkers (ultimo)	118	58

In het segment **Internationale infrastructuur en railsystemen** zijn de bedrijfsopbrengsten gestegen met € 30,8 miljoen. Deze stijging wordt veroorzaakt door een hogere productie op het metroproject in Riyadh. Het metroproject in Riyadh is in volle productie. De hogere productie in Riyadh heeft ook geleid tot een hogere marge en een hogere dekking op algemene kosten. De Ebitda is hierdoor € 5,4 miljoen hoger dan in de vergelijkbare periode van vorig jaar. De voortgang van het metroproject in Riyadh verloopt volgens planning. De verwachting is dat het project eind 2019 zal worden afgerond. De afname in de orderportefeuille is het gevolg van de productie van het metroproject in Riyadh.

Techniek en Gebouwen (bedragen x € 1 mln.)	Halfjaar 2016	Halfjaar 2016
Bedrijfsopbrengsten	159,7	155,0
Ebitda	1,4	2,2
Orderportefeuille	527,3	265,1
Aantal medewerkers (ultimo)	1699	1618

In het segment **Techniek en Gebouwen** zijn de bedrijfsopbrengsten gering hoger dan in de vergelijkbare periode vorig jaar. De lagere Ebitda ten opzichte van het eerste halfjaar 2015 wordt voornamelijk veroorzaakt door lagere projectresultaten. De bouw van de nieuwe huisvesting voor RIVM en CBG, waaraan Strukton in combinatie met Heijmans en Hurks werkt, loopt vertraging op omdat het ontwerp nog niet voldoet aan de gestelde trillingseis voor laboratoriumruimten. De verwachting is dat de juiste combinatie van maatregelen dit najaar bekend is.

Overig (bedragen x € 1 mln.)	Halfjaar 2016	Halfjaar 2016
Bedrijfsopbrengsten	17,1	17,3
Ebitda	0,6	0,4
Orderportefeuille	27,5	21,3
Aantal medewerkers (ultimo)	204	171

In het segment **Overig**, bestaande uit Sport, Detachering en Overig, zijn de bedrijfsopbrengsten fractioneel lager dan het eerste halfjaar van 2015. Het Ebitda resultaat van Detachering is verbeterd.

Seizoeneffecten

De ontwikkeling van de omzet en het operationele resultaat in het kalenderjaar wordt beïnvloed door seizoeneffecten. Traditioneel ontwikkelen de omzet en het resultaat in het kalenderjaar zich in het tweede halfjaar sterker dan in het eerste halfjaar. Dit seizoenpatroon is met name evident in de segmenten Railsystemen, Civiele infrastructuur, Internationale infrastructuur en railsystemen en Techniek en Gebouwen alsmede bij Sport (segment Overig).

Balans en kasstromen

De solvabiliteit ultimo het eerste halfjaar 2016 is 14,3%. Ultimo 2015 was de solvabiliteit 14,6%. De kasstromen en de kaspositie zijn in lijn met de verwachtingen.

Financiering en aandelenkapitaal

Financiering

Per 1 augustus 2013 zijn voor zowel Oranjewoud N.V. als voor Strukton Groep N.V. (Strukton) nieuwe financieringsovereenkomsten afgesloten met de banken Rabobank, ABN-Amro en NIBC. De financieringsarrangementen hebben een looptijd van vier jaar en eindigen op 31 juli 2017 en zijn afgesloten tegen marktconforme voorwaarden. In verband met

- Persbericht -

de verliezen op het project A15 Maasvlakte-Vaanplein en Ondertunneling A2 Maastricht is op 12 mei 2015 een herfinanciering overeengekomen met de Strukton banken. De hoofdlijnen van deze financiering zijn:

- Looptijd tot en met 30 april 2017
- Geen verplichte aflossingen tot de einddatum
- Term loan van 40 miljoen euro
- Werkkapitaalfaciliteit van 75 miljoen euro
- Gecommitteerde bankgarantielijnen ter grootte van € 400 miljoen, waarvan € 248 miljoen voor het metroproject in Riyad, Saoedi-Arabië.

De huidige financieringsovereenkomst voor Strukton eindigt op 30 april 2017. Met het bankenconsortium zijn gesprekken gestart over het verlengen en aanpassen van de bestaande structuur. De verwachting is dat in het vierde kwartaal van 2016 e.e.a. kan worden afgerond.

De financieringsovereenkomst van Oranjewoud N.V. loopt af op 31 juli 2017, ook hier is de verwachting dat de herfinanciering voor het einde van het jaar kan worden afgerond.

De financieringsovereenkomsten van Oranjewoud N.V. en Strukton zijn volledig ringfenced.

Bankconvenanten

Oranjewoud N.V. en Strukton zijn per 30 juni 2016 compliant ten aanzien van de met de banken overeengekomen convenanten.

De belangrijkste convenanten voor Strukton in 2016 zijn:

- Vastgestelde minimum EBITDA voor de Credit Base (de Nederlandse Strukton bedrijven) en de gehele Strukton Groep (exclusief het metroproject in Riyad), met een maximale afwijking van 20%; en
- Minimum liquiditeit convenant, met op het rapportagemoment een liquiditeitsoverschot van ten minste 5 miljoen euro;
- Recourse leverage ratio (van de Nederlandse Credit Base en met een maximale afwijking van 20%);
- Recourse interest cover ratio (van de Nederlandse Credit Base en met een maximale afwijking van 20%);
- Recourse fixed charge cover ratio (van de Nederlandse Credit Base en met een maximale afwijking van 20%);
- Recourse solvency ratio (van de Groep exclusief het metroproject in Riyad en met een maximale afwijking van 20%).

Risico's

De beschrijving van de belangrijkste risico's is opgenomen in het jaarverslag 2015. De inschattingen in dit halfjaarbericht zijn gelijk aan degene die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2015.

Vooruitzichten

Het bestuur van Oranjewoud N.V. doet geen uitspraak over omzet en resultaat voor het gehele jaar 2016.

Bestuurdersverklaring

Op de halfjaarrekening is geen accountantscontrole toegepast.

Het bestuur verklaart dat, voor zover haar bekend:

- de halfjaarrekening 2016 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van Oranjewoud N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het halfjaarbericht van de raad van bestuur een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist ingevolge artikel 5:25d leden 8 en 9 van de wet op het financieel toezicht.

Namens de Raad van Bestuur

G.P. Sanderink
20 september 2016

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS			
(in duizenden euro's)			
	30-06-2016 *)	31-12-2015	
Vaste activa			
Immateriële vaste activa (1)	91.933	100.762	
Materiële vaste activa (2)	174.176	180.066	
Vastgoedbeleggingen	5.316	5.369	
Geassocieerde deelnemingen	27.130	27.758	
Overige financiële vaste activa (3)	37.678	33.603	
Uitgestelde belastingvorderingen	46.146	47.534	
	382.379		395.092
Vlottende activa			
Voorraden	29.397	29.800	
Vorderingen (4)	968.467	1.002.256	
Geldmiddelen en kasequivalenten (5)	256.517	234.198	
	1.254.381		1.266.254
Totaal activa	1.636.760		1.661.346
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij			
Minderheidsbelangen	234.572	242.146	
	433	416	
Groepsvermogen (6)	235.005		242.562
Langlopende verplichtingen			
Uitgestelde personeelsbeloningen	44.283	43.592	
Voorzieningen	14.188	13.988	
Uitgestelde belastingverplichtingen	7.496	11.628	
Achtergestelde leningen (7)	10.000	10.000	
Langlopende schulden (7)	111.143	150.044	
Totaal langlopende verplichtingen	187.110		229.252
Kortlopende schulden			
Handelscrediteuren	285.364	335.826	
Schulden aan kredietinstellingen	130.375	92.301	
Onderhanden projecten	343.099	338.194	
Verschuldigde winstbelasting	4.501	7.474	
Voorzieningen	3.597	3.543	
Overige kortlopende schulden (8)	447.709	412.194	
Totaal kortlopende schulden	1.214.645		1.189.532
Totaal passiva	1.636.760		1.661.346
*) Geen accountantscontrole toegepast.			

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING			
(in duizenden euro's)			
	2016	2015	
Over het eerste halfjaar: *)			
Netto omzet	983.041	919.178	
Overige bedrijfsopbrengsten	14	31	
Som der bedrijfsopbrengsten (10)	983.055	919.209	
Projectkosten van derden	(496.774)	(447.548)	
Toegevoegde Waarde	486.281	471.661	
Personeelskosten	(381.460)	(365.886)	
Overige bedrijfskosten	(89.055)	(82.285)	
Afschrijvingen (12)	(21.468)	(19.757)	
Totaal bedrijfskosten	(491.983)	(467.928)	
Bedrijfsresultaat	(5.702)	3.733	
Financieringsopbrengsten (13)	2.439	2.285	
Financieringskosten (13)	(8.565)	(7.123)	
Saldo financiële baten en lasten (13)	(6.126)	(4.838)	
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	1.125	1.345	
Resultaat voor belastingen	(10.703)	240	
Belastingen (14)	1.165	899	
Resultaat na belastingen	(9.538)	1.139	
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	(9.576)	1.162	
Minderheidsbelangen	38	(23)	
RESULTAAT PER AANDEEL (in euro's)			
Netto resultaat per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (gewoon en verwaterd)	(0,16)	0,02	
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	58.733.435	58.077.422	
*) Geen accountantscontrole toegepast.			

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN				
(in duizenden euro's)				
Over het eerste halfjaar: *)	2016		2015	
Resultaat na belastingen		(9.538)		1.139
<u>Totaalresultaat te reclassificeren naar winst en verlies in volgende perioden</u>				
Mutaties in reële waarde van derivaten voor hedge accounting	(61)		(67)	
Winstbelasting effect	15		17	
		(46)		(50)
Koersverschillen vreemde valuta	2.048		634	
Winstbelasting effect	-		-	
		2.048		634
Totaalresultaat te reclassificeren naar winst en verlies in volgende perioden		2.002		584
Mutatie actuariële reserve	-		-	
Winstbelasting effect	-		-	
Totaalresultaat niet te reclassificeren naar winst-en-verlies in volgende perioden		-		-
Totaalresultaat over de verslagperiode		(7.536)		1.723
Toe te rekenen aan:				
Aandeelhouders Oranjewoud		(7.574)		1.746
Minderheidsbelangen		38		(23)
Totaalresultaat over de verslagperiode		(7.536)		1.723
*) Geen accountantscontrole toegepast.				

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN											
(in duizenden euro's)											
Groepsvermogen	Toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij								Minderheidsbelangen	Totaal	
	Geplaatst kapitaal	Agio-reserve	Reserve omrekeningsverschillen	Wettelijke reserve deelnemingen	Afdekingsreserve	Actuariële reserve	Ingehouden winsten	Resultaat boekjaar			Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2015	5.688	173.495	(304)	893	(6.021)	(11.577)	71.265	(26.938)	206.501	454	206.955
Uitgifte aandelen	185	9.815	-	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Winstinhouding 2014	-	-	-	-	-	-	(26.938)	26.938	-	-	-
	5.873	183.310	(304)	893	(6.021)	(11.577)	44.327	-	216.501	454	216.955
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	1.162	1.162	(23)	1.139
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	634	-	(50)	-	-	-	584	-	584
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	634	-	(50)	-	-	1.162	1.746	(23)	1.723
Reclassificatie naar verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32	32
Stand per 30 juni 2015 *)	5.873	183.310	330	893	(6.071)	(11.577)	44.327	1.162	218.247	463	218.710
Stand per 1 januari 2016	5.873	183.310	(2.684)	8.460	(2.001)	(5.660)	36.760	18.088	242.146	416	242.562
Winstinhouding 2015	-	-	-	-	-	-	18.088	(18.088)	-	-	-
	5.873	183.310	(2.684)	8.460	(2.001)	(5.660)	54.848	-	242.146	416	242.562
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	(9.576)	(9.576)	38	(9.538)
Gerealiseerde resultaten	-	-	1.972	-	-	-	-	-	1.972	-	1.972
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	76	-	(46)	-	-	-	30	-	30
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	2.048	-	(46)	-	-	(9.576)	(7.574)	38	(7.536)
Reclassificatie naar verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21)	(21)
Stand per 30 juni 2016 *)	5.873	183.310	(636)	8.460	(2.047)	(5.660)	54.848	(9.576)	234.572	433	235.005
*) Geen accountantscontrole toegepast.											

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT				
(in duizenden euro's)				
Over het eerste halfjaar: *)		2016		2015
Resultaat na belastingen		(9.538)		1.139
Mutaties zonder kasstroom:				
Resultaat van geassocieerde deelnemingen		(1.125)		(1.345)
Winstbelastingen		(1.165)		(899)
Financiële baten en lasten		6.126		4.838
Afschrijvingen en resultaat bij verkoop materiële vaste activa		21.468		19.757
Resultaat op verwerving/vervreemding groepsmaatschappij		5.209		-
Mutatie in voorzieningen		1.535		5.984
Kasstroom uit operationele activiteiten voor mutaties in werkkapitaal		22.510		29.474
Mutaties in werkkapitaal:				
Crediteuren		(49.542)		(49.439)
Overige kortlopende schulden		(1.168)		(6.785)
Voorraden		402		(1.244)
Onderhanden projecten		(45.695)		(40.073)
Handelsdebiteuren		46.996		78.386
Overige vorderingen en overlopende activa		37.453		(84.758)
Mutaties in werkkapitaal		(11.554)		(103.913)
Ontvangen dividend geassocieerde deelnemingen		3.814		1.100
Ontvangen rente		1.918		2.246
Betaalde winstbelastingen		(3.852)		(2.598)
		(9.674)		(103.165)
Kasstroom uit operationele activiteiten			12.836	(73.691)
Investeringsactiviteiten				
Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa		(295)		(911)
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa		(10.028)		(8.185)
Investeringsactiviteiten in geassocieerde deelnemingen		(2.850)		(218)
Overname deelnemingen		-		3.818
Desinvesteringen in materiële vaste activa, incl. overige mutaties		131		71
Mutatie overige financiële vaste activa		(4.075)		(1.883)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			(17.117)	(7.309)
Financieringsactiviteiten				
Opgenomen achtergestelde leningen		-		10.000
Opgenomen leningen		2.855		139
Aflossingen leningen		(1.539)		(3.437)
Betaalde rente		(8.457)		(6.676)
Uitgifte aandelen		-		10.000
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			(7.141)	10.026
Totale netto kasstroom			(11.422)	(70.974)
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari			141.897	76.297
Koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten			(4.333)	(380)
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni	noot 5		126.142	4.943
*) Geen accountantscontrole toegepast.				

WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Informatie over de vennootschap

Oranjewoud N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd in Nederland te Gouda, Antwerpseweg 8. De aandelen van de vennootschap zijn genoteerd aan de officiële Markt van Euronext N.V. te Amsterdam. Oranjewoud N.V. is voor 95,70% in handen van Sanderink Investments B.V. Sanderink Investments B.V. is voor 100% in handen van Stichting Administratiekantoor Sanderink Investments van Gerard Sanderink. Oranjewoud N.V. is actief op het gebied van advies- en ingenieursdiensten, sport- en vrije tijdsvoorzieningen, detachering, railsystemen, civiele infrastructuur, techniek en gebouwen en PPS-concessieprojecten. De organisatie is leverancier van kwalitatief hoogwaardige diensten op het brede terrein van infrastructuur en accommodatie-oplossingen, stedelijke ontwikkeling, bouw, natuur en landschap, milieu en veiligheid en sport- en vrijetijdsvoorzieningen. Oranjewoud N.V. verzorgt daarbij het gehele traject van studie, advies, ontwerp, planvoorbereiding en directievoering tot realisatie, beheer en exploitatie.

Het halfjaarbericht 2016 is op 20 september 2016 opgesteld door het bestuur en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van de vennootschap.

Uitgangspunten

Het halfjaarrapport betreft een beknopt verslag en bevat niet alle informatie en toelichtingen van een jaarrekening. Het bericht dient derhalve te worden gelezen in combinatie met de jaarrekening 2015. Het halfjaarbericht wordt gepresenteerd in euro's, wat de functionele valuta is van de onderneming. Het halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie. Bij het opstellen van deze tussentijdse rapportage zijn dezelfde grondslagen gehanteerd als toegepast in de jaarrekening 2015, met uitzondering van de wijzigingen als gevolg van nieuwe en/of gewijzigde standaarden die vanaf 1 januari 2016 toegepast worden. De jaarrekening 2015 waarin deze grondslagen integraal zijn opgenomen, is te raadplegen via de internetsite (www.oranjewoudnv.nl). Het halfjaarbericht 2016 is opgesteld onder toepassing van IAS34 'Interim Financial Reporting'.

Wijzigingen in standaarden die effectief zijn geworden voor de verslagperiode hebben geen materiële invloed gehad op de grondslagen van de Groep.

Risico's en schattingen

De opstelling van dit halfjaarbericht in overeenstemming met IAS 34 vereist dat het bestuur zich oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien, dan wel in toekomstige perioden indien de herziening betrekking heeft op toekomstige perioden. De inschattingen in dit halfjaarbericht zijn gelijk aan die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2015.

Financieel risicobeheer

De Groep kent een strikt beleid, dat erop is gericht huidige en toekomstige risico's zoveel mogelijk te beperken en te beheersen en de financiële kosten te minimaliseren. Dit gebeurt door middel van algemene beheersmaatregelen, zoals interne procedures en instructies en specifieke maatregelen die zijn gericht op de beheersing van nader omschreven risico's. De financiële risico's van de Groep betreffen voornamelijk renterisico's, valutarisico's, kredietrisico's en leveranciersrisico's. Het risico van schommelingen in wisselkoersen en rente wordt deels afgedekt met behulp van uiteenlopende derivaten waardoor risico's waaraan de primaire financiële instrumenten onderhevig zijn, worden overgedragen aan andere contractpartijen. Rente- en valutarisico's worden grotendeels centraal beheerd. Speculatieve posities worden niet ingenomen. De wijze waarop deze risico's zijn afgedekt is niet gewijzigd ten opzichte van ultimo 2015.

Seizoeneffecten

De ontwikkeling van de omzet en het operationele resultaat in het kalenderjaar wordt beïnvloed door seizoeneffecten. Traditioneel ontwikkelen de omzet en het resultaat in het kalenderjaar zich in het tweede halfjaar sterker dan in het eerste halfjaar. Dit seizoenpatroon is met name evident in de segmenten Railsystemen, Civiele infrastructuur, Internationale infrastructuur en railsystemen en Techniek en gebouwen alsmede bij Sport (segment Overig).

1. Immateriële vaste activa

Geacquireerde deelnemingen genereren zelfstandig danwel met andere delen van het segment cash flows en zijn daarom intern zelfstandig of tezamen met die andere segmentdelen als cash generating unit (CGU) gedefinieerd. Op de geactiveerde goodwill wordt overeenkomstig IAS36 jaarlijks een impairmenttest toegepast, zowel op CGU-niveau, segmentniveau als op Groepsniveau. De Groep heeft derhalve in dit halfjaar geen bijzondere waardevermindering op de goodwill doorgevoerd.

2. Materiële vaste activa

In het eerste halfjaar 2016 is in materiële vaste activa geïnvesteerd voor € 10,0 miljoen (eerste halfjaar 2015 € 8,2 miljoen) en gedesinvesteerd € 0,1 miljoen (eerste halfjaar 2015 € 0,1 miljoen). Deze desinvesteringen betreffen een totale aanschafwaarde van € 3,7 miljoen (eerste halfjaar 2015 € 3,9 miljoen).

3. Overige financiële vaste activa	Langlopende vorderingen	PPS-vorderingen	Deelnemingen	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2015	29.507	2.061	2.950	34.518
Verstreckte leningen	802	450	-	1.252
Aflossingen leningen	(3.960)	-	-	(3.960)
Oprenting	-	133	-	133
Overige mutaties	1.660	-	-	1.660
Boekwaarde per 31 december 2015	28.009	2.644	2.950	33.603
Boekwaarde per 1 januari 2016	28.009	2.644	2.950	33.603
Verstreckte leningen	4.944	311	-	5.255
Aflossingen leningen	(623)	(194)	-	(817)
Oprenting	-	-	-	-
Overige mutaties	(363)	-	-	(363)
Boekwaarde per 30 juni 2016	31.967	2.761	2.950	37.678

De PPS-vorderingen betreffen nog te ontvangen vergoedingen uit hoofde van concessieovereenkomsten in Nederland. De looptijd van de diverse PPS-vorderingen is ca. 25 jaar. Het merendeel (van het bedrag van de vorderingen) heeft een looptijd langer dan vijf jaar. Gegeven het karakter van de contractpartijen is het kredietrisico op nihil ingeschat.

4. Vorderingen	30-06-2016	31-12-2015
Vorderingen op gelieerde ondernemingen	372	149
Handelsdebiteuren	395.326	449.808
Nog te factureren inzake afgesloten projecten	44.235	59.252
Nog te factureren inzake onderhanden projecten	284.419	213.901
Winstbelastingvorderingen	11.564	7.896
Belastingen en premies soc. verzekeringen	5.640	9.082
Overige vorderingen	129.464	165.226
Overlopende activa	97.447	96.942
	968.467	1.002.256

5. Geldmiddelen en kasequivalenten	30-06-2016	31-12-2015
Banken	256.487	234.049
Kassen	30	149
	256.517	234.198
Schulden aan kredietinstellingen:		
Onderdeel van het cash management systeem van de groep	130.375	92.301
	130.375	92.301
Ten behoeve van het kasstroomoverzicht:		
Geldmiddelen en kasequivalenten	256.517	234.198
Af: Schulden aan kredietinstellingen onderdeel van het cash management systeem van de groep	130.375	92.301
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten	126.142	141.897

Op banktegoeden wordt een marktconforme rente vergoed.

Het bedrag aan geldmiddelen en kasequivalenten omvat banktegoeden, deposito's en kassaldi. Bankschulden die direct opeisbaar zijn en die een integraal onderdeel uitmaken van het cash management systeem van de onderneming worden onder de geldmiddelen en kasequivalenten opgenomen in de kasstroomoverzichten.

In de liquide middelen zijn begrepen geldmiddelen van bouwcombinaties ad. € 169,4 miljoen (2015: € 72,2 miljoen) en geldmiddelen die zijn ontvangen op geblokkeerde rekeningen ad. € 1,9 miljoen (2015: € 1,9 miljoen). Deze geldmiddelen staan niet ter vrije beschikking van de onderneming. De geldmiddelen opgenomen in bouwcombinaties betreffen geldmiddelen in samenwerkingsverbanden waarbij contractueel is vastgelegd dat niet vrij mag worden beschikt over de liquide middelen. De geldmiddelen ontvangen op geblokkeerde rekeningen betreffen met name de in het kader van de Wet ketenaansprakelijkheid aan te houden G-rekeningen. De overige liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking.

- Persbericht -

6. Groepsvermogen

Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per 30 juni 2016 € 10.000.000 bestaande uit 100.000.000 aandelen A en B van elk € 0,10. Het geplaatst en volgestort kapitaal bedraagt 58.733.435 aandelen elk € 0,10 groot.

Het geplaatst kapitaal bestaat per 30 juni 2016 uit € 2.955.307 aandelen A en € 2.918.037 aandelen B. Voor aandelen B is, in tegenstelling tot aandelen A, geen beursnotering aangevraagd. Er is geen verschil in zeggenschap of winstrechten tussen de aandelen A en B.

De statuten van de vennootschap bepalen dat aandelenuitgifte geschiedt ingevolge een directiebesluit.

De vennootschap mag volgestorte eigen aandelen verkrijgen, doch slechts om niet. Verrijking anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien de algemene vergadering het bestuur daartoe heeft gemachtigd.

Dividend

Er is over het jaar 2015 geen dividend uitgekeerd.

Minderheidsbelangen

Strukton Railinfra Projekten B.V. heeft op 9 april 2013 haar belang in de Italiaanse Spoorbouwers Costruzione Linee Ferroviarie S.p.A. en Uniferr S.r.L. uitgebreid van 40% naar 60%. Als gevolg van deze acquisitie heeft Oranjewoud zeggenschap verkregen over deze deelnemingen en derhalve worden zij voor 100% meegeconsolideerd. De 40% minderheidsaandeelhouder Unieco Societa Cooperativa heeft haar optie, om de resterende 40% van de aandelen in Costruzione Linee Ferroviarie S.p.A. en Uniferr S.r.L. te verkopen, in december 2015 ingeroepen. De aandelen zullen eind september 2016 worden overgedragen. Het respectievelijke aandeel derden wordt niet als onderdeel van het groepsvermogen verantwoord maar als langlopende schuld.

7. Achtergestelde leningen en Langlopende schulden

Achtergestelde leningen

De achtergestelde lening betreft een lening ad. € 10.000.000 van verbonden partij Sanderink Investments B.V. De lening heeft een looptijd tot 1 januari 2018. De rente op de lening bedraagt 5,0%.

De achterstelling geldt voor alle verplichtingen van de Groep aan de leningverstrekker (Sanderink Investments B.V.), voortvloeiend uit deze achtergestelde lening ten opzichte van alle tegenwoordige en toekomstige vorderingen van de Rabobank onder de Rabobank Leningovereenkomst, in en buiten faillissement of surseance van betaling van de leningnemer.

Langlopende schulden	30-06-2016	31-12-2015
Langlopende schulden incl. kortlopend deel	188.175	187.638
Af:		
Kortlopend deel langlopende schulden	(77.032)	(37.594)
Langlopende schulden	111.143	150.044
Financiering materiële vaste activa	697	822
Term loan	38.937	39.361
Optie aandelen CLF	32.000	32.000
Hypothecaire lening pand Oosterhout	9.168	9.741
Schulden financiering vastgoed projecten	4.617	2.237
Bankfinancieringen	12.019	52.849
Financiële derivaten	1.986	1.925
Groupe IRH	2.234	1.454
Leaseverplichtingen	7.257	7.342
Non-recourse PPS-financiering	2.220	2.305
Overige langlopende schulden	8	8
	111.143	150.044

De € 40 miljoen term loan van Strukton Groep is per 31 december 2015 verantwoord onder de bankfinancieringen. Vanwege de looptijd tot en met 30 april 2017 is deze per 30 juni 2016 verantwoord onder de kortlopende schulden.

8. Overige kortlopende schulden	30-06-2016	31-12-2015
Aflossingsverplichtingen	77.032	37.594
Schulden aan gelieerde ondernemingen	670	961
Schulden inzake andere belastingen en premies	84.574	75.749
Pensioenverplichtingen	4.325	5.070
Overige schulden	187.635	200.778
Overlopende passiva	93.473	92.042
	447.709	412.194

De overige schulden en overlopende passiva bestaan voor een groot deel uit nog te ontvangen facturen voor afgesloten werken.

9. Financiële instrumenten

De belangrijkste financiële instrumenten van de Groep omvatten bankleningen en -kredieten en geldmiddelen en kasequivalenten. De Groep maakt daarnaast gebruik van interest rate swaps en inflatieswaps om de rente- en inflatierisico's uit hoofde van concern- en projectfinancieringen af te dekken. De belangrijkste doelstelling van de financiële instrumenten is financiering aan te trekken voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep. Verder bestaan

- Persbericht -

verschillende andere financiële vaste activa en passiva, zoals handelsvorderingen en schulden aan leveranciers, die direct voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Er zijn geen derivaten en geen financiële instrumenten voor handelsdoeleinden.

Alle financiële activa en verplichtingen met uitzondering van de op reële waarde gewaardeerde PPS-vorderingen, annuïtaire lening en derivaten, zijn gewaardeerd conform de categorie "leningen en vorderingen" zoals bedoeld in IAS 39.

De financiële instrumenten zijn niet gewijzigd ten opzichte van ultimo 2015.

10. Gesegmenteerde informatie

De omzet- en resultaatverdeling alsmede de balanspostenverdeling op basis van de segmenten van de onderneming zijn als volgt:

In miljoenen euro's	Advies- en ingenieurs-diensten		Rail		Civiel		International		Techniek en Gebouwen		Overig		Eliminaties		Totaal	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Over het eerste halfjaar:	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Bedrijfsopbrengsten (extern)	190,8	183,4	316,0	290,2	185,6	190,2	113,9	83,1	159,7	155,0	17,1	17,3			983,1	919,2
Tussen segmenten	10,3	7,8	3,6	3,7	1,9	2,2	1,2	1,0	1,7	1,8	2,3	2,4	-21,0	-18,9		
Netto winst	-3,4	4,3	-1,8	2,8	-6,7	-5,9	4,1	1,0	-0,7	0,1	-1,0	-1,2			-9,5	1,1
Totaal activa	302,5	280,1	589,2	600,7	308,0	289,8	275,8	243,7	208,0	205,1	-1,8	1,8	-44,9	-48,2	1.636,8	1573,0

Geografisch is de spreiding als volgt:

In miljoenen euro's	Nederland		Italië		Zweden		Overig Europa		VS	Colombia		Azië		Midden Oosten		Totaal	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Over het eerste halfjaar:	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Bedrijfsopbrengsten	587,8	568,4	55,3	48,2	91,4	97,3	100,7	71,5	36,4	37,0	1,6	11,7	1,1	1,3	108,8	83,8	
Totaal activa	850,8	825,6	238,6	218,2	97,6	107,7	156,9	122,9	43,9	45,7		19,3	3,4	3,2	245,6	230,4	
															1.636,8	1573,0	

11. Verbonden partijen

Sanderink Investments B.V. met zijn deelnemingen is als verbonden partij geïdentificeerd. Sanderink Investments B.V. is met zijn 95,70% belang in Oranjewoud N.V. de ultieme houdstermaatschappij van de vennootschap. De verbonden partijen van de Groep bestaan uit de associates en joint ventures, de bestuurders en andere verbonden partijen.

De aankopen van verbonden partijen zijn geschied tegen normale marktprijzen en betreffen automatiseringsgerelateerde inkopen in 'the normal course of business' van zowel Oranjewoud N.V. als van andere bedrijven behorend tot de Groep. Het totaal bedrag van deze inkopen bedraagt in het eerste halfjaar van 2016 € 2,6 miljoen (eerste halfjaar 2015: € 2,0 miljoen). Het saldo van de openstaande vorderingen en verplichtingen als gevolg van transacties met Sanderink Investments B.V. bedraagt per 30 juni 2016 een schuld van € 0,3 miljoen (per 31 december 2015 een schuld van € 0,8 miljoen).

Openstaande saldi per ultimo halfjaar zijn niet door zakelijke zekerheden gedekt, zijn niet rentedragend en worden afgewikkeld in geld. Rekeningcourant verhoudingen met buitenlandse verbonden ondernemingen zijn rentedragend en hebben een rente die beperkt afwijkt van de actuele variabele marktrente. Er zijn geen garanties verstrekt of ontvangen voor de vorderingen op of de schulden aan verbonden partijen.

Daarnaast is er een achtergestelde lening van Sanderink Investments B.V. ad. € 10 miljoen (31 december 2015: € 10 miljoen).

12. Afschrijvingen

De afschrijvingen bestaan uit afschrijvingen op immateriële vaste activa (amortisatie) en afschrijvingen op materiële vaste activa. De amortisatie is ten opzichte van het eerste halfjaar 2015 duidelijk gestegen als gevolg van amortisatie op geïdentificeerde immateriële vaste activa in de PPA van Groupe IRH. De afschrijvingen op materiële vaste activa zijn eveneens duidelijk toegenomen als gevolg van investeringen, met name bij CLF.

De opbouw van de afschrijvingskosten is als volgt:

	2016	2015
Immateriële vaste activa (amortisatie)	6.648	6.030
Materiële vaste activa	14.820	13.727
	21.468	19.757

13. Financiële baten en lasten		2016	2015
<u>Financiële baten:</u>	Rentebaten	1.937	2.285
	Koerswinsten	502	-
		2.439	2.285
<u>Financiële lasten:</u>	Rentelasten bankschulden en gelieerde maatschappijen	(7.258)	(6.840)
	Koersverliezen	(1.307)	(283)
		(8.565)	(7.123)
Saldo financiële baten en lasten		(6.126)	(4.838)

14. Belastingen

De verantwoorde vennootschapsbelasting wijkt af van het bedrag dat in theorie verschuldigd zou zijn bij hantering van het nominale belastingtarief. De afwijkende druk wordt met name verklaard door resultaten bij buitenlandse deelnemingen.

15. Gebeurtenissen na balansdatum

Oranjewoud N.V. heeft op 25 juli 2016 zijn besluit gepubliceerd om de activiteiten van Antea Colombia SAS per direct te staken. De aanhoudende lage olieprijs en als gevolg daarvan de forse reductie van investeringen van opdrachtgevers uit de olie- en gassector en het gebrek aan uitzicht op verbetering van de Colombiaanse economie hebben de directie doen besluiten om de activiteiten van Antea Colombia SAS te beëindigen.

- Persbericht -

AANDEELHOUDERSINFORMATIE

Wet Melding Zeggenschap

Tot en met 30 juni 2016 is de volgende melding van aandelenbezit ontvangen:

- Sanderink Investments B.V. 95,70%

Sanderink Investments B.V. is volledig eigendom van Stichting Administratiekantoor Sanderink Investments van Gerard Sanderink.

Mutatieoverzicht geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bestaat per 30 juni 2016 en per 31 december 2015 uit 100.000.000 gewone aandelen van € 0,10.

	2016	2015
Stand per 1 januari	58.733.435	56.878.147
Dividenduitkering (stockdividend)	-	-
Emissie 6 maart	-	1.855.288
Stand per 30 juni	58.733.435	58.733.435
Mutaties tweede halfjaar		-
Stand per 31 december		58.733.435

NIET VOOR PUBLICATIE BESTEMD

Voor meer informatie:

Oranjewoud N.V.

De heer P.G. Pijper, CFO

Telefoon: 036 530 81 91

e-mail: pieter.pijper@oranjewoud.nl

Over Oranjewoud N.V.

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

Oranjewoud N.V. is genoteerd aan de officiële Markt van Euronext N.V. te Amsterdam en is voor 95,70% in handen van Sanderink Investments B.V. Oranjewoud N.V. telt ongeveer 10.200 medewerkers en heeft in 2015 een omzet van 2,3 miljard euro gerealiseerd.

Meer informatie vindt u op www.oranjewoudnv.nl