

JAARVERSLAG 2009

ORANJEWOUD N.V.

Inhoud

Blz.

Bestuursverslag

Positief resultaat	3
Ondernemingsprofiel en missie	4
Kerncijfers, Personalia Directie en Raad van Commissarissen	5
Directieverslag	6

Jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december	16
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	17
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en onerealiseerde resultaten	18
Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen	19
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	20
Waarderingsgrondslagen	21
Toelichting op de geconsolideerde balans	33
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	56
Vennootschappelijke balans per 31 december	62
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	63
Toelichting op de vennootschappelijke balans	64
Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening	69
Overige gegevens	70
Accountantsverklaring	71

Aandeelhoudersinformatie

Adres

POSITIEF RESULTAAT

Wij presenteren in dit jaarverslag over 2009 onze cijfers en informeren u over de ontwikkeling van alle werkmaatschappijen binnen Oranjewoud N.V.

Oranjewoud N.V. is op 18 oktober 2001 ontstaan door een juridische fusie tussen Multihouse N.V. en KSI International N.V. Alle activiteiten van Oranjewoud Beheer B.V. en haar dochterondernemingen zijn op 7 juni 2006 ingebracht in het beursfonds.

In 2009 is de groep verder uitgebreid: per 23 februari zijn alle activiteiten overgenomen van PST Sport AS, gevolgd door Antea SA per 1 oktober. Deze acquisities vormen in combinatie met de doorgevoerde fiscale en organisatorische optimalisatie in de groepstructuur een stabiele basis.

Het resultaat in 2009 is, gerelateerd aan het genormaliseerde resultaat 2008 voor de opbrengst uit de verkoop van de Ité-groep ad. € 1,8 mln., ten opzichte van 2008 achtergebleven. Met name in de Verenigde Staten en Duitsland als ook in de detacheringstak stonden de resultaten onder druk door de verslechterde marktomstandigheden. De verschillende onderdelen hebben hierop echter goed kunnen anticiperen en zijn aangepast voor een betere performance in 2010.

De directie stelt voor om over het jaar 2009 dividend uit te keren, ter grootte van € 0,10 per aandeel. Dit betekent een dividenduitkering van 29% van het netto resultaat per aandeel.

Gerard Sanderink
directeur Oranjewoud N.V.

ONDERNEMINGSPROFIEL

Oranjewoud N.V. levert kwalitatief hoogwaardige diensten op het brede terrein van infrastructuur, ruimtelijke ontwikkeling, milieu en veiligheid. Oranjewoud N.V. is vooral op het gebied van milieu en veiligheid ook actief in het buitenland; in 2007 nog met name in België, maar sinds begin 2008 ook in de Verenigde Staten, sinds december 2008 in Duitsland, sinds februari 2009 in Noorwegen en sinds oktober 2009 ook op uitgebreide schaal in Frankrijk. Op het gebied van sport- en vrijetijdsvoorzieningen verzorgt Oranjewoud desgewenst het gehele traject van studie, advies, ontwerp, planvoorbereiding en directievoering tot realisatie, beheer en exploitatie.

De detacheringstak van Oranjewoud N.V. richt zich op het detacheren van personeel in de brede range van bouwkunde, civiele techniek, industriële automatisering, werktuigbouwkunde, elektrotechniek, bedrijfskunde, beveiliging, industrie, infratechniek, telematica, utiliteit, olie en gas, (petro)chemie, on- en offshore, overheden, nutsbedrijven, infrastructuur, voeding, farmacie en ICT.

Oranjewoud N.V. werkt vooral in opdracht van centrale en lokale overheden en het bedrijfsleven. De groep is genoteerd aan de officiële Markt van Euronext N.V. te Amsterdam en is een juridisch onderdeel van de Centric-organisatie. Het belang van Centric B.V. in Oranjewoud N.V. bedraagt ultimo 2009 89,89%. Na de aandelenemissie van januari 2010 bedraagt het belang van Centric B.V. 90,42%.



KERNCIJFERS

	2009	2008	2007	2006	2005
Resultaat (bedragen x € 1 mln.)					
Netto-omzet	401,2	363,1	236,3	121,0	33,1
Nettowinst (na belasting)	13,0	17,2	16,5	11,5	2,3
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten na belastingen	12,6	17,9			
Netto kasstroom	13,4	-11,4	-4,8	19,0	5,8
Vermogen (bedragen x € 1 mln.)					
Eigen vermogen (EV)	121,4	108,7	82,2	65,7	9,2
Totaal vermogen (TV)	261,5	219,4	170,2	144,4	12,7
EV/TV	46,4%	49,6%	48,3%	45,5%	72,0%
Medewerkers (headcount)					
Aantal ultimo boekjaar	3243	3040	2219	1853	321

De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast voor beëindigde bedrijfsactiviteiten.

PERSONALIA DIRECTIE

G.P. (Gerard) Sanderink (1948)

Na de afronding van zijn studies Wiskunde en Bedrijfskunde aan de Universiteit Twente, startte Gerard Sanderink in 1973 zijn loopbaan bij Tijnl in Zwolle. In 1978 was hij medeoprichter en directeur van ICT Automatisering. Hij was medeverantwoordelijk voor het opbouwen van deze organisatie tot een toonaangevende ICT-dienstverlener. Na de verkoop van zijn belang in ICT Automatisering in 1992, startte Gerard Sanderink het bedrijf Sanderink Beheer, tegenwoordig Centric genaamd. De ingenieurs- en adviesdiensten zijn in 2006 ondergebracht in het beursfonds Oranjewoud N.V.

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Gedurende 2009 is er geen Raad van Commissarissen geweest. Op grond hiervan is de jaarrekening niet mede-ondertekend door de commissarissen en bevat dit jaarverslag geen pre-advies als bedoeld in de statuten van de vennootschap.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 mei 2010 zullen leden voor de Raad van Commissarissen worden voorgedragen voor benoeming door de vergadering. Op dit moment is de beoogde samenstelling van de RvC nog niet bekend. Nadere informatie omtrent de samenstelling van de RvC van Oranjewoud N.V. zal middels een persbericht op een later moment bekend gemaakt worden.

Directieverslag

Inleiding

Het verslagjaar 2009 laat een gemêleerd beeld zien als het om de prestaties gaat van de diverse kernsegmenten van de groep. Ten opzichte van 2008 groeide de omzet van de groep van € 363,1 miljoen (exclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten) naar € 401,2 miljoen. Dit is een groei van 10,5%. De netto winst daalde van € 15,2 miljoen (exclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten) naar € 13,0 miljoen, een daling van 14,5%. De daling van de nettowinst manifesteerde zich bij de kernsegmenten Realisatie (- € 2,4 miljoen) en Detachering (- € 4,0 miljoen). Bij Detachering werd dit veroorzaakt door de gevolgen van de economische teruggang in Nederland. Realisatie kreeg in het vierde kwartaal van 2009 te maken met enkele (incidentele) afboekingen.

Het kernsegment Advies- en Ingenieursdiensten liet een sterke winststijging zien. De netto winst nam toe van € 4,7 miljoen (2008) naar een niveau van € 8,9 miljoen. Een stijging van € 4,2 miljoen. Deze toename was onvoldoende om de winstdaling in de andere kernsegmenten te compenseren, met een lagere netto winst over 2009 als gevolg.

Het kernsegment Advies- en Ingenieursdiensten breidde de activiteiten in 2009 uit met de acquisitie van het Franse Antea SA. Per 1 oktober 2009 verkreeg Oranjewoud control over deze deelneming. Antea is met een omzet op jaarbasis van circa € 50 miljoen en 400 medewerkers één van de marktleiders in Frankrijk. Het bedrijf heeft kantoren in Frankrijk, de Franse overzeese gebieden en Afrika. De overname van Antea versterkt de internationale positie van Oranjewoud in één van de grootste landen van de Europese Unie op de sectoren milieu, energie, veiligheid, water en duurzaamheid. Tevens versterkt het de positie van Oranjewoud op de wereldmarkt. De overname past perfect in de internationale strategie van Oranjewoud. Deze strategie is een jaar eerder ingezet met de overname van het Amerikaanse Delta Environmental Consultants Inc.

Daarnaast maakte Oranjewoud keuzes omtrent de organisatiestructuur. Oranjewoud streeft naar een structuur waarin sprake is van sterke landenorganisaties die goed in staat zijn hun thuismarkten te bedienen. De landenorganisaties vormen het fundament van de onderneming. Vanuit dit strategische vertrekpunt wordt invulling gegeven aan de internationale dienstverlening. Hierbij is synergie tussen de diverse onderdelen van de groep van belang voor een succesvolle wereldwijde dienstverlening.

Strategische groeisectoren

Oranjewoud benoemde voor het kernsegment Advies- en ingenieursdiensten vier groeisectoren. Deze groeisectoren zijn: Infrastructuur & Engineering, Milieu, Water en Ruimtelijke Ontwikkeling. De kernsegmenten van de groep werken binnen deze thema's samen aan innovatie, productontwikkeling, kennismanagement, key-accountmanagement en internationalisatie. Oranjewoud is bezig om de structuur van de organisatie aan te passen aan genoemde strategische uitgangspunten en thema's. Dit proces wordt in 2010 afgerond.

In het kernsegment Realisatie is één groeisector benoemd, Sport & Leisure. Via een aantal gerichte acquisities die zijn uitgevoerd in de laatste twee jaar (Edel Grass B.V., PST Sport AS, Gebrüder Becker GmbH en recent in 2010 J & E Sports B.V.), is binnen dit thema een ketenbedrijf ontstaan, dat in staat is om wereldwijd haar diensten te verlenen. Deze stap vermindert het risico van de seizoensinvloeden als gevolg van weersomstandigheden die kenmerkend zijn voor de markt voor Sport & Leisure in Noordwest-Europa.

Naamgeving en branding

De uitbreiding van de groep vraagt om een heroriëntatie op het gebied van naamgeving en branding. Binnen de advies- en ingenieursdiensten hebben diverse landenorganisaties nog geen gemeenschappelijke naamgeving en branding. In 2010 worden de internationale activiteiten in dit segment gegroepeerd onder één naam. Dit zorgt voor een consistente en congruente boodschap richting onze opdrachtgevers en andere stakeholders.



2009

Advies- en ingenieursdiensten

Europa

De advies- en ingenieursdiensten in Europa (Nederland, België en Frankrijk) lieten een omzetgroei zien van € 28,8 miljoen (18%). De totale omzet kwam hiermee uit op € 189,7 miljoen. Als gevolg van de overname van Antea SA groeide de omzet met € 13,9 miljoen. De netto resultaatbijdrage was € 392.000. Antea SA is geconsolideerd vanaf het moment dat Oranjewoud control verkreeg over deze deelneming (1 oktober 2009). De autonome omzetgroei van het kernsegment was derhalve € 14,9 miljoen.

Nederland

De dienstverlening van advies- en ingenieursbureau Oranjewoud richt zich op de publieke sector (81%) en de private sector (19%). Oranjewoud begeeft zich op het brede terrein van infrastructuur, stedelijke ontwikkeling, bouw, natuur en landschap, milieu, veiligheid en handhaving, vastgoedzaken en sport- en vrijetijdsvoorzieningen. Hierbij verzorgen we het volledige traject van studie, advies, ontwerp, planvoorbereiding, directievoering, beheer en exploitatie.

In 2009 steeg de omzet met 8% tot € 147 miljoen. Ook de marge en de Ebit ontwikkelden zich uitstekend. Het netto resultaat sloot uiteindelijk op € 10,4 miljoen, een stijging van 28 %. In 2009 is er veel aandacht geschonken aan risico- en accountmanagement. Dit droeg mede bij aan het margeresultaat in 2009. Daarnaast is talentmanagement verder op de kaart gezet.

Frankrijk

De dienstverlening van Antea richt zich vooral op het gebied van milieu en water. Het gaat hierbij om: adviesdiensten, technische studies en audits, projectmanagement, design- & buildmanagement, communicatie en bedrijfsimago. Antea is actief binnen de volgende kennisvelden: locatie- en bodemsanereringen, water, industriële veiligheid, infrastructuur en afval. Antea verleent haar diensten aan de private (63%) en de publieke sector (37%).

België

Soresma verleent consultancydiensten aan de private (63%) en de publieke sector (37%). De diensten zijn onderverdeeld in zeven businesslines: Bodem, Milieumanagement en Veiligheid, Ruimtelijke Planning, Water, Pijpleidingen, Infrastructuur & Topografie en Milieuengineering. Soresma bevindt zich in de Belgische top 5 van adviesbureaus die eenzelfde dienstenpakket aanbieden.

De marktomstandigheden waren moeilijk. Vooral industriële projecten werden vertraagd of zelfs uit- of afgesteld. Toch wist Soresma goed stand te houden. De geprognoseerde omzetgroei van 10% werd gehaald. De winstgevendheid werd echter niet op peil gehouden. Mede door de hogere commerciële kosten (meer gemaakte offertes met lagere slagingskansen) en de wat lagere projectmarges. De Ebit daalde van 7% naar 4%. In de afgelopen drie jaar zijn de omzet en de omvang van Soresma meer dan verdubbeld. In 2009 lag een groot deel van de focus op het uniformeren en integreren van de organisatie. Uitgangspunten hierbij waren drie divisies met daaronder de zeven businesslines, kantoren in de vijf Vlaamse provincies en een kantoor in Wallonië. Daarnaast won de aansturing aan slagkracht door één manager aan het hoofd te stellen van twee of drie aanverwante businesslines.

Verenigde Staten

De dienstverlening van Oranjewoud richt zich in de VS op de thema's Milieu, Gezondheid, Veiligheid en Duurzaamheid. Delta Environmental Consultants Inc. werkt overwegend (95%) voor private opdrachtgevers. Het klantenbestand bestaat voor een groot deel uit internationaal opererende opdrachtgevers in de olie en de chemie.

De economische crisis raakte vooral de advies- en ingenieursdiensten in de Verenigde Staten. De omzet daalde licht van € 72,1 miljoen in 2008 naar € 71,8 miljoen in 2009 (in lokale valuta daalde de omzet met \$ 5,9 miljoen). Het netto resultaat kwam uit op - € 1,0 miljoen ten opzichte van - € 1,4 miljoen in 2008 (in lokale valuta was er een positieve mutatie in het netto resultaat van \$ 0,7 miljoen). Hierbij moet worden aangetekend dat de amortisatie van immateriële activa in 2009 € 2,7 miljoen lager was dan in 2008. Verder stond 2009 in het teken van transformatie. Het klantenbestand werd verbreed. De organisatiestructuur is eind 2009 aangepast en kostenbesparingacties zijn geïmplementeerd. Op basis van deze maatregelen is het aannemelijk dat in 2010 een positief resultaat wordt bereikt.

Oranjewoud realisatie

De werkmaatschappijen binnen het kernsegment Realisatie richten zich op de realisatie van een aantrekkelijke omgeving waarin we kunnen wonen, werken en recreëren. Het kernsegment Realisatie bestaat uit drie onderdelen: Sport & Leisure, Wonen & Werken en de Van der Heide groep.

De omzet van het kernsegment Realisatie groeide met € 19,3 miljoen (21%), naar € 111,9 miljoen. Deze groei werd vrijwel volledig gerealiseerd door overnames van Gebrüder Becker GmbH (23 december 2008) en PST Sport AS (23 februari 2009). De netto winst nam af van € 4,3 miljoen tot € 1,9 miljoen. Deze afname was vooral het gevolg van enkele (incidentele) verlieslatende projecten.

Sport & Leisure

De activiteiten van de groeisector Sport & Leisure in Nederland presteerden goed. De aanleg van kunstgrasvelden en atletiekbanen is in Nederland weliswaar een competitieve markt, toch weet Oranjewoud zich in deze markt goed staande te houden. Dit is het gevolg van voortdurende innovatie en procesoptimalisatie. Daarnaast was Oranjewoud succesvol in het verwerven van enkele grootschalige geïntegreerde projecten, waarbij de combinatie van onze kennis op het gebied van sport, infrastructuur en geotechniek de doorslag hebben gegeven.

Door de overnames van Gebrüder Becker GmbH en PST Sport AS verkreeg de groeisector Sport & Leisure een geografische footprint in Duitsland en Noorwegen. Beide ondernemingen zijn actief op het gebied van de aanleg van kunstgrasvelden en atletiekbanen. Kunstgras wordt afgenomen bij de 50% joint venture van Oranjewoud N.V., Edel Grass B.V.. Enerzijds is sprake van uitbreiding van de footprint, anderzijds bleef de leverantie van kunstgras door Edel Grass B.V. gewaarborgd. PST Sport AS werd in 2009 geconfronteerd met depreciatie van de Noorse kroon ten opzichte van de euro, waardoor de inkoop van materialen in de eurozone duurder werd. Deze situatie is verbeterd en voor 2010 wordt een inkoopvoordeel verwacht. De resultaten van Gebrüder Becker GmbH werden negatief beïnvloed door enkele verlieslatende projecten. Inmiddels is er bij Gebrüder Becker GmbH een reorganisatie ingezet. Hierbij staan twee thema's centraal: kostenbesparingen, met name door het verminderen van het aantal medewerkers en de aanscherping van het primaire proces (verwerven en uitvoeren van projecten).

Wonen & Werken

Het onderdeel Wonen & Werken ondervond met name in het noorden en het zuiden van Nederland hinder van een inzakkende infra en bouwmarkt. De voorgenomen groeiambities kwamen niet tot stand, dit zal ook in 2010 niet het geval zijn. Dit jaar wordt ingezet op betere aansturing van de regio's, een focus op en een duidelijke keuze van speerpunten en versterking van het personeelsbestand. De orderportefeuille is goed gevuld (>11 maanden).

Bliksembeveiliging en Cathodische Protectie

De omzet en Ebit van Bliksembeveiliging en Cathodische Protectie bleven stabiel. Het ontwikkelmodel van 2009 wordt in 2010 verder doorgezet en wordt ook dieper in de organisatie uitgedragen. Het speerpunt 'Ontzorging facilitair management' is daar één van. Dit wordt in relatie met de zusterbedrijven verder ontwikkeld. Doel is om de top 3-positie te behouden. Bij kathodische bescherming wordt ingezet op uitbreiding in de productgroep Havenwerken, Leidingbeheer en Kunstwerken. Verder wordt er gekeken naar uitbreiding in België en Duitsland.

Oranjewoud Detachering

Het kernsegment Oranjewoud Detachering stelt technisch personeel (mbo-, hbo- en wo-niveau) beschikbaar voor de opvang van tijdelijke en structurele behoefte van klanten. Binnen dit segment bedienen drie bedrijven een diverse klantenkring, ze werken hierbij zoveel mogelijk samen om kansen optimaal te benutten.

InterStep: voorziet in de behoefte van young professionals op hbo en wo-niveau met 0 – 5 jaar werkervaring. Na één jaar detachering gaan de medewerkers over in vaste dienst van de opdrachtgever. Opdrachtgevers bevinden zich onder meer in de railwereld en de scheepsbouw.

InterStep-des Corps: detacheert ervaren mensen op mbo-, hbo-, en wo-niveau en voorziet opdrachtgevers van specifieke kennis binnen projecten. Het gaat hierbij om de sectoren olie en gas, (petro-)chemie en nutsbedrijven.

NEXES: levert opdrachtgevers operationele capaciteit op het gebied van electrotechniek. Hierbij gaat het om mensen op mbo-niveau die in vaste dienst zijn bij NEXES. Voor NEXES is de bouw- en installatiebranche de belangrijkste groep afnemers.

Na het topjaar 2008, waarin een netto winst werd geboekt van € 6,2 miljoen, moest het kernsegment Detachering in 2009 een stap terug doen. Eind 2008 waren de eerste tekenen van vraaguitval waarneembaar. Het management reageerde adequaat en stemde de capaciteit af op de nieuwe realiteit. De consequenties voor omzet en netto resultaat waren fors. De omzet daalde van € 37,5 miljoen naar € 27,8 miljoen, waarbij moet worden aangetekend dat in het eerste kwartaal van 2009 zich nog de positieve effecten van het jaar 2008 manifesteerden. De netto winst daalde naar € 2,2 miljoen. Voor 2010 wordt een lichte verbetering van de marktomstandigheden verwacht.

Op naar 2010

Advies- en ingenieursdiensten

Europa

Nederland

Oranjewoud heeft een sterke naam in Nederland. We hebben een goede geografische spreiding en zitten dichtbij de klant. We zijn marktleider op het gebied van Bodem en Beheer. Met een prima arbeidsethos en pragmatische aanpak blijven klanten ons lang trouw. In Nederland zijn we één van de weinige bureaus die integrale, complexe projecten op kan pakken. Dit biedt marktkansen in binnen- en buitenland.

We beseffen terdege dat de marktomstandigheden in 2010 lastig zullen zijn. Desondanks streven we in 2010 naar een vergelijkbaar resultaat met 2009. De huidige activiteiten van Oranjewoud vormen een sterke basis voor verdere ontwikkeling en groei. Hierin blijven we investeren. Daarnaast focussen we op de groeisectoren Infrastructuur & Engineering, Milieu, Water en Ruimtelijke Ontwikkeling. Hierin willen we vanaf 2011 groeien met 5 à 10 procent. In binnen- en buitenland liggen hier voldoende mogelijkheden. Daarnaast biedt de verdere integratie van kennis en de verbreding van het dienstenpakket grote kansen voor onze internationale klanten. In 2010 zet Oranjewoud in op samenwerking, innovatie en talentmanagement. Hiermee willen we een fundament leggen voor een verdere groeistrategie na 2010.

Frankrijk

Antea is een merk met grote herkenbaarheid en een trouwe klantenkring. Daarnaast is Antea één van de weinige multidisciplinaire spelers in Frankrijk in het milieuwerkveld. De internationale ontwikkeling, de toename van multidisciplinaire aanbestedingen en de ontwikkeling van de Franse energiemarkt zijn kansen. De kleinere budgetten van lokale overheden door de hervorming van de Franse belasting 'taxe professionnelle' en de afwachtende houding in de vastgoedmarkt worden gezien als bedreigingen. Antea legt op de middellange termijn (drie tot vijf jaar) de nadruk op multidisciplinaire activiteiten, internationale projecten en de jaarlijkse ontwikkeling van nieuwe diensten en producten. Op de

middellange termijn stelt Antea zich ten doel om 30% van de omzet uit complexe multidisciplinaire activiteiten te behalen, om elk jaar drie nieuwe diensten of producten te ontwikkelen en om 30% van de omzet uit internationale activiteiten in de overzeese activiteiten te behalen.

België

De moeilijke marktomstandigheden zullen in 2010 niet verdwijnen. Soresma legt de accenten op continuïteit en rendement, verhoging van efficiëntie en een slagkrachtige aansturing. De werkportefeuille voor 2010 is behoorlijk gevuld (>12 maanden). De uitgangspositie is weliswaar niet zorgelijk, wel delen we de vrees van grote collegabureaus voor 2011. De verhoogde overheidsinvesteringen beginnen dan te tanen door de oplopende schuldgraad. Tegelijkertijd blijft het onduidelijk of vanaf de tweede helft van 2010 de privé-investeringen weer op peil komen of in elk geval de noodzakelijke inhaalbeweging in gaan zetten.

Verenigde Staten

Delta is optimistisch om zich ook de komende jaren te blijven onderscheiden van de concurrentie. Voor 2010 – 2013 is een strategisch plan opgesteld om deze positie in de markt te behouden. Op lokaal en regionaal niveau ligt het accent op de ervaring, expertise en innovatie. Nauwe samenwerking met Oranjewoud en deelname aan het Inogen-netwerk bieden een unieke kans op de internationale markt. Verder lijkt de economie te verbeteren en heeft Delta een sterke marktpositie als het gaat om milieuaansprakelijkheid management en saneringen voor de olie- en gasector. Ook de introductie van de web based softwaretool iEHS™ zal zeker bijdragen aan een positieve ontwikkeling van het resultaat. Deze softwaretool is gericht op het vastleggen, beheren en ontsluiten van gegevens en acties gerelateerd aan milieu, veiligheid en duurzaamheid. Compliance t.a.v. genoemde onderwerpen wordt steeds belangrijker. iEHS© geeft bedrijven de mogelijkheid om op een wereldwijde schaal inzicht in hun supply chain te verkrijgen.

Oranjewoud Realisatie

In 2010 zullen we veel aandacht besteden aan de synergie tussen de verschillende werkmaatschappijen. Onze focus ligt hierbij op centrale inkoop, backoffice en opleidingen. Nationale en internationale markttrends voor 2010 zijn FIFA-certificaten voor voetbal, het certificeren van het proces, garantieconcepten en productontwikkeling op vezelgebied. Ontwikkelingen waarop de sportgroep zich nadrukkelijk blijft richten.

Oranjewoud Detachering

In 2009 werden de banden met opdrachtgevers en medewerkers verder aangehaald. Na de organisatorische veranderingen in 2008 werden in 2009 de puntjes op de 'i' gezet. Hiermee kan het kernsegment Detacheringen optimaal groeien zodra de markt zich herstelt. De strategie en de focus van Detacheringen blijft ongewijzigd en richt zich op Nederland. De verwachting is dat zodra de economische omstandigheden verbeteren, dit ook z'n positieve weerslag heeft op de omzet.

Bestuursverklaring

Wij bevestigen dat de jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie alsmede in overeenstemming met BW 2 Titel 9, een getrouw beeld geeft van de activa, passiva, financiële positie en resultaten van de Groep en dat het directieverslag een getrouwe weergave geeft van de ontwikkelingen van de bedrijfsvoering en financiële positie van de Groep, alsmede van de voornaamste kansen en bedreigingen die samenhangen met de (verwachte) ontwikkelingen van de Groep.

Corporate Governance

Tenzij anders weergegeven door Oranjewoud N.V. is er voldaan aan de Code.

- I.1 De hoofdlijnen van de corporate governance structuur van de vennootschap worden elk jaar, mede aan de hand van de principes die in deze code zijn genoemd, in een apart hoofdstuk in het jaarverslag uiteengezet. In dat hoofdstuk geeft de vennootschap uitdrukkelijk aan in hoeverre zij de in deze corporate governance code opgenomen best practice bepalingen opvolgt en zo niet, waarom en in hoeverre zij daarvan afwijkt.
- I.2 Elke substantiële verandering in de corporate governance structuur van de vennootschap en in de naleving van de code wordt onder een apart agendapunt ter bespreking aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgelegd.

Oranjewoud N.V. past deze best practice bepaling toe en zal daartoe jaarlijks in het jaarverslag beschrijven in hoeverre en op welke wijze Oranjewoud N.V. afwijkt van de best practice bepalingen van de Code.

Ten aanzien van de volgende punten wijkt Oranjewoud N.V. af van de Nederlandse Corporate Governance Code:

- De huidige bestuurder van Oranjewoud N.V. is voor onbepaalde tijd benoemd (afwijking van II.1.1). Oranjewoud N.V. zal overgaan tot benoeming van bestuurder(s) voor een periode van maximaal 4 jaar, indien en wanneer een nieuwe bestuurder wordt benoemd.
 - De huidige bestuurder van Oranjewoud N.V. ontvangt geen financiële vergoeding voor de uitoefening van zijn functie, derhalve zijn de bepalingen II.2.9 t/m II.2.15 momenteel niet van toepassing.
 - Oranjewoud N.V. past II.3.3. niet toe vanwege het feit dat Oranjewoud N.V. onderdeel uitmaakt van Centric B.V. De huidige bestuurder van Oranjewoud N.V. is tevens bestuurder van Centric B.V.
 - Op dit moment is er bij Oranjewoud N.V. één bestuurder; de best practice bepalingen III.8.1 t/m III.8.4 zijn derhalve niet van toepassing of niet uitvoerbaar.
 - Zolang de posities binnen de raad van commissarissen vacant zijn, kan Oranjewoud N.V. niet voldoen aan de volgende best practice bepalingen: II.1.2, II.3.2, II.3.3, II.3.4, III, V.1.1, V.1.2, V.1.3, V.2.1, V.2.2, V.2.3, V.4.1, V.4.2).
- Zodra deze posities binnen de raad van commissarissen zijn vervuld, zal het bestuur van Oranjewoud N.V. met de aandeelhouders in overleg met de raad van commissarissen.

Nederlandse Corporate Governance Code

In 2009 heeft zich geen transactie voorgedaan zoals bedoeld in best practice bepaling III.6.4.

Risicobeheer

Interne risicobeheersing vindt primair plaats bij de entiteiten en qua verantwoordelijkheid ligt deze ook bij de entiteiten. Vanuit group legal, group finance en group IT vindt regelmatig interne controle plaats. Tijdens de reguliere managementoverleggen en in de de managementrapportages is risicobeheer een vast onderdeel.

De belangrijkste financiële risico's worden in noot 14 van de toelichting bij de jaarrekening toegelicht (risico's met betrekking tot rente, valuta, liquiditeit en krediet). Door de groeiende omvang van de groep en de geografische spreiding van de bedrijven, is het belang van risicobeheer in 2009 verder toegenomen. Door de group legal counsel is voor alle aangesloten bedrijven een code of conduct opgesteld voor het verantwoordelijke management. In de code of conduct worden onder meer de bevoegdheden van het verantwoordelijk management beschreven. Deze code of conduct wordt regelmatig geaudit. De audits hebben zowel een continu karakter - (onderdeel van de bestaande planning en control cyclus binnen de groep) als een incidenteel karakter (audits die worden uitgevoerd door certificerende instellingen of accountants).

Binnen de groep bestaan risico's als het gaat om het contracteren en uitvoeren van projecten en de continuïteit van de IT-infrastructuur. Voor het contracteren en uitvoeren van projecten heeft de groep verschillende procedures en controlemechanismen ingevoerd, zoals de instructie tekenbevoegdheid, een risicobeoordelingsprotocol en uniforme administratieve voorwaarden voor het aangaan van

verplichtingen. Medewerkers worden bovendien intensief getraind om risico's te onderkennen en te ondervangen. Voor Antea SA, dat per 1 oktober 2009 is overgenomen, worden de bovengenoemde procedures en controlemechanismen ingevoerd. Dit proces wordt uiterlijk aan het begin van het tweede kwartaal van 2010 afgerond.

Om projecten te kunnen uitvoeren, is de continuïteit van de IT-infrastructuur van zeer groot belang. Deze 'ruggengraat van de onderneming' wordt gewaarborgd door externe partijen via audits de mate van compliance ten aanzien van de noodzakelijke standaarden te laten beoordelen. Bij het in 2009 overgenomen Antea SA is een ITaudit uitgevoerd. De uitkomsten van deze audit zijn positief. Er zijn geen risico's aangetroffen die de continuïteit van de bedrijfsvoering in gevaar brengen.

Bij Delta Environmental Consultants Inc. in de Verenigde Staten wordt gebruik gemaakt van een risicobeheersysteem dat is afgeleid van de risicobeheersystemen van de grote oliemaatschappijen waarvoor Delta Environmental Consultants Inc. werkt. Binnen dit systeem worden alle incidenten die mogelijk kunnen leiden tot een risico of aansprakelijkheid vastgelegd, beheerd en gemanaged (waaronder begrepen 'near misses'). Vier keer per jaar worden de vastgelegde incidenten integraal besproken met het verantwoordelijk management, de legal counsel en verzekeraars. Alle medewerkers worden regelmatig getraind in het toepassen van deze risicobeheersystematiek.

In 2009 zijn de werkzaamheden om het werkkapitaalbeslag binnen de groep in relatieve zin te verlagen, voortgezet. Zowel in België als Frankrijk zijn op dit punt nog aanmerkelijke verbeteringen mogelijk. De omloopsnelheid van het werkzaam kapitaal is te laag. Enerzijds heeft dit een negatief effect op het kapitaalbeslag en anderzijds leidt dit tot de niet gewenste verhoudingen in de relatie tussen de opdrachtgever en opdrachtnemer. Het feitelijke incassorisico (non-payment) is evenwel beperkt gezien het feit dat het overgrote deel van het werkkapitaalbeslag zich concentreert bij overheidsopdrachtgevers.

In Control Statement

De directie van Oranjewoud N.V. is van oordeel dat de risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. De systemen hebben in het verslagjaar naar behoren gewerkt. Wel is het proces van aanscherping van de beheersing- en controlesystemen een voortdurend punt van aandacht. Als het noodzakelijk is voor de directievoering, worden waar nodig aanpassingen doorgevoerd.

Gevoeligheid van resultaten

In 2009 is Oranjewoud geconfronteerd met de gevolgen van de economische crisis. Met name de advies- en ingenieursactiviteiten in de Verenigde Staten en de detacheringsactiviteiten in Nederland leden onder vertraging in de economie. Daarnaast was er sprake van enkele incidentele afboekingen binnen het segment Realisatie. De Europese advies- en ingenieursdiensten lieten een sterke performance zien en compenseerde een groot deel van bovengenoemde negatieve gevolgen. Oranjewoud is van mening dat de combinatie van de drie kernsegmenten en de geografische spreiding van haar activiteiten voldoende mitigerend werkt ten aanzien van de risico's in relatie tot de ontwikkelingen van de groepsresultaten.

De hoge volatiliteit van de US dollar versus de euro is een risico. De overname van Delta Environmental Consultants Inc. is begin 2008 volledig gefinancierd middels een transactie in euro's. De euro/dollar koers op het moment van de transactie was 1,47. Het valutarisico op deze lange termijninvestering is niet afgedekt. De groep heeft in 2009 geen aanleiding gezien de exposure af te dekken.

Dit beleid wordt ook in 2010 voortgezet, waarbij moet worden aangetekend dat de groep hedging instrumenten voorbereidt die doorlopend beschikbaar zijn om daarmee exposed posities juist en tijdig af te dekken.

Dividend

De directie stelt voor om over het jaar 2009 dividend uit te keren, ter grootte van € 0,10 per aandeel. Dit betekent een dividenduitkering van 29% van het netto resultaat per aandeel. Het dividend betreft een zogenaamd keuzedividend. Het dividend kan worden uitgekeerd in geld en/of aandelen Oranjewoud N.V.

Voor 47 stocks wordt één nieuw aandeel Oranjewoud N.V. verkregen. Deze omrekening is gebaseerd op een koers van € 4,70, het gemiddelde van de slotkoersen in de periode 18 maart 2010 tot en met 31 maart 2010. Nadat het dividend op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is vastgesteld (20 mei 2010), zal er een persbericht worden uitgegeven met nadere details over het effectueren van de dividenduitkering.

Financiering

De directie van Oranjewoud N.V. heeft op 7 januari 2010 besloten tot een onderhandse emissie van 2,0 miljoen aandelen A. Reden hiervoor is de versterking van het eigen vermogen van de vennootschap. De aandelen zijn in februari 2010 uitgegeven aan de vennootschap Centric B.V. in Gouda tegen de slotkoers van € 4,85 (slotkoers van 7 januari 2010). In maart 2010 is beursnotering voor deze aandelen verkregen.

Ook in 2010 blijft de focus onveranderd liggen op het verder verminderen van het werkkapitaal en het zorgen voor adequate cashbuffers. Met name in België en Frankrijk zijn mogelijkheden om het kapitaalbeslag terug te brengen. Het vermogensbeslag concentreert zich in deze landen bij Overheidsopdrachtgevers. Het vergt tijd om daar verbeteringen in aan te brengen. De prudente financieringsstructuur van de groep maakt het mogelijk om acquisities te blijven doen in de gedefinieerde strategische groeisectoren: Infrastructuur, Milieu, Water, Ruimtelijke Ontwikkeling en Sport & Leisure. De investeringen worden naar verwachting in 2010 voldaan uit de te realiseren kasstromen.

Kapitaalstructuur

Het aandelenkapitaal van de onderneming bestaat uit aandelen A en aandelen B. De aandelen A zijn aan de beurs genoteerd (Euronext Amsterdam). Voor de aandelen B is geen beursnotering aangevraagd. Er is geen verschil in zeggenschap of winstrechten tussen de aandelen A en B. Het belang van Centric B.V. in Oranjewoud N.V. bedraagt ultimo 2009 89,89%. Wat betreft de langlopende financieringsbehoefte was de groep in 2009 vrijwel volledig gefinancierd met eigen vermogen. Alle acquisities in 2009 zijn gefinancierd uit eigen middelen. De solvabiliteit is ultimo boekjaar gedaald van 49,6% naar 46,4%, wat in lijn is met de verwachting. De daling van de solvabiliteit wordt volledig verklaard door de overname en consolidatie van Antea SA.

Financiële instrumenten

De belangrijkste financiële instrumenten van de groep omvatten bankleningen, bankkredieten, financial leaseovereenkomsten, geld- middelen en kasequivalenten. De belangrijkste doelstelling is het aantrekken van financiering voor de bedrijfsactiviteiten van Oranjewoud N.V. Daarnaast bestaan verschillende andere financiële vaste activa en passiva, zoals handelsvorderingen en schulden aan leveranciers die direct voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Er zijn geen derivaten en financiële instrumenten voor handelsdoeleinden.

Risico's

Renterisico's zijn belangrijke risico's die voortvloeien uit financiële instrumenten. De renterisico's zijn beperkt en daarom niet afgedekt. Valutarisico's zijn tevens belangrijke risico's. Op termijn is het aannemelijk dat de risico's die voortvloeien uit valutaschommelingen beheerst worden door bijvoorbeeld opties, termijntransacties en leningen, maar tot op heden is dit niet het geval.

Overname richtlijn

Voorschriften statutenwijziging

De bevoegdheid tot statutenwijziging ligt bij de algemene vergadering, met dien verstande dat een besluit alleen genomen kan worden op voorstel van de gecombineerde vergadering*. De gecombineerde vergadering dient voorafgaande aan het voorstel overleg te plegen met Euronext Amsterdam N.V.

* de gecombineerde vergadering omvat alle in functie zijnde directeuren en commissarissen, derhalve Gerard Sanderink.

De laatste statutenwijziging heeft plaatsgevonden op 30 mei 2006. In het verslagjaar 2009 zijn er geen wijzigingen geweest.

Bevoegdheden tot het uitgeven van nieuwe aandelen

Uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de directie. Het besluit is onderworpen aan de goedkeuring van de raad van commissarissen. Deze bevoegdheid betreft alle nog niet uitgegeven aandelen van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap. De duur van deze bevoegdheid wordt vastgesteld bij besluit van de algemene vergadering en bedraagt ten hoogste vijf jaar. In de algemene vergadering van 22 mei 2007 is deze bevoegdheid wederom aan de directie toegekend voor een periode van vijf jaar vanaf de datum van deze vergadering.

Bevoegdheden tot verkrijgen van (eigen) aandelen

1. De vennootschap mag volgestorte eigen aandelen verkrijgen, doch slechts om niet of indien:
 - a. het uitkeerbare eigen vermogen ten minste gelijk is aan de verkrijgingsprijs;
en
 - b. het gezamenlijke nominale bedrag van de aandelen die de vennootschap verkrijgt, houdt of in pand houdt of die worden gehouden door een dochtermaatschappij, niet meer beloopt dan een tiende van het geplaatste kapitaal van de vennootschap.
2. Verrijking anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien de algemene vergadering de directie daartoe heeft gemachtigd. De directie heeft geen machtiging gevraagd aan de algemene vergadering ten behoeve van de inkoop van eigen aandelen.

Toelichting verslag omtrent mededelingen

Gezien het bovenstaande is er geen verdere toelichting.

De Directie
13 april 2010



JAARREKENING

ORANJEWOUD N.V.



GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)

	2009	2008
Vaste activa		
Immateriële vaste activa (1)	70.739	63.322
Materiële vaste activa (2)	17.383	16.935
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures (3)	7.063	7.048
Langlopende vorderingen (4)	-	-
	95.185	87.305
Vlottende activa		
Vorderingen (5)	136.947	118.426
Geldmiddelen en kasequivalenten (6)	29.405	13.655
	166.352	132.081
Totaal activa	261.537	219.386
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij (7)	121.432	108.681
Minderheidsbelangen	(71)	51
Totaal eigen vermogen	121.361	108.732
Langlopende verplichtingen		
Uitgestelde personeelsbeloningen (8)	342	-
Voorzieningen (9)	7.654	4.962
Latente belastingverplichtingen (10)	6.558	7.075
Langlopende schulden (11)	2.542	2.808
Totaal langlopende verplichtingen	17.096	14.845
Kortlopende schulden		
Handelscrediteuren	30.472	28.368
Verplichtingen aan opdrachtgevers (5)	30.248	27.748
Te betalen vennootschapsbelasting	3.179	1.865
Overige kortlopende schulden (12)	59.181	37.828
Totaal kortlopende schulden	123.080	95.809
Totaal passiva	261.537	219.386

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden euro's)

	2009	2008
Doorlopende bedrijfsactiviteiten		
Netto omzet (15)	401.236	363.081
Overige bedrijfsopbrengsten	-	64
Som der bedrijfsopbrengsten	401.236	363.145
Projectkosten van derden	(151.032)	(122.723)
Toegevoegde Waarde	250.204	240.422
Personeelskosten (16)	(192.900)	(178.566)
Overige bedrijfskosten (18)	(28.984)	(29.320)
Afschrijvingen	(10.380)	(12.671)
Totaal bedrijfskosten	(232.264)	(220.557)
Bedrijfsresultaat	17.940	19.865
Financieringsopbrengsten (19)	523	424
Financieringskosten (19)	(485)	(836)
Saldo financiële baten en lasten	38	(412)
Aandeel resultaat joint ventures en geassocieerde deelnemingen (20)	(29)	323
Resultaat uit doorlopende bedrijfsactiviteiten voor belastingen	17.949	19.776
Belastingen (21)	(4.930)	(4.590)
Resultaat uit doorlopende bedrijfsactiviteiten na belastingen	13.019	15.186
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (22)	-	2.000
Resultaat na belastingen	13.019	17.186
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	13.131	17.186
Minderheidsbelangen	(112)	-
Winst per aandeel (in euro's)		
Netto resultaat per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (gewoon en verwaterd)	0,36	0,49
Netto resultaat per aandeel uit doorlopende bedrijfsactiviteiten	0,36	0,43
Netto resultaat per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	0,06
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	36.171.731	35.421.731
Netto resultaat per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (gewoon en verwaterd) na emissie na balansdatum	0,34	0,46

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN ONGEREALISEERDE RESULTATEN

(in duizenden euro's)

	2009	2008
Resultaat na belastingen	13.019	17.186
Ongerealiseerde resultaten na belastingen:		
Valuta-omrekeningsverschillen	(380)	760
Totaal gerealiseerde en onerealiseerde resultaten na belastingen	12.639	17.946
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders Oranjewoud	12.751	17.946
Minderheidsbelangen	(112)	-
Totaal gerealiseerde en onerealiseerde resultaten na belastingen	12.639	17.946

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN

voor voorgestelde winstverdeling (in duizenden euro's)

Eigen vermogen	Toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij					Sub-totaal	Minderheidsbelangen	Totaal
	Geplaatst kapitaal	Agio-reserve	Reserve omrekeningsverschillen	Overige reserves	Resultaat boekjaar			
Boekwaarde per 1 januari 2008	3.467	79.065	-	(16.831)	16.484	82.185	14	82.199
Uitgifte aandelen	150	8.400	-	-	-	8.550	-	8.550
Minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	37	37
Winstinhouding 2007	-	-	-	16.484	(16.484)	-	-	-
	3.617	87.465	-	(347)	-	90.735	51	90.786
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	17.186	17.186	-	17.186
Ongerealiseerde resultaten	-	-	760	-	-	760	-	760
Totaal gerealiseerde en onerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	760	-	17.186	17.946	-	17.946
Boekwaarde per 31 december 2008	3.617	87.465	760	(347)	17.186	108.681	51	108.732
Boekwaarde per 1 januari 2009	3.617	87.465	760	(347)	17.186	108.681	51	108.732
Minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)
Winstinhouding 2008	-	-	-	17.186	(17.186)	-	-	-
	3.617	87.465	760	16.839	-	108.681	41	108.722
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	13.131	13.131	(112)	13.019
Ongerealiseerde resultaten	-	-	(380)	-	-	(380)	-	(380)
Totaal gerealiseerde en onerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	(380)	-	13.131	12.751	(112)	12.639
Boekwaarde per 31 december 2009	3.617	87.465	380	16.839	13.131	121.432	(71)	121.361

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro's)

		2009	2008
Resultaat na belastingen uit doorlopende bedrijfsactiviteiten		13.019	15.186
Mutaties zonder kasstroom:			
Resultaat van geassocieerde deelnemingen		29	(323)
Vennootschapsbelasting		4.930	4.590
Financiële baten en lasten		(38)	412
Afschrijvingen en resultaat bij verkoop materiële vaste activa		10.380	12.671
Negatieve goodwill		-	(64)
Mutatie in voorzieningen		(223)	1.354
Kasstroom uit operationele activiteiten voor verandering werkkapitaal		28.097	33.826
Mutatie in crediteuren		1.606	(1.181)
Mutatie in schulden aan gelieerde ondernemingen		1	(11)
Mutatie in schulden op korte termijn		3.535	(1.086)
Mutatie in onderhanden projecten		728	9.400
Mutatie in vorderingen op gelieerde ondernemingen		(37)	547
Mutatie in handelsdebiteuren		6.618	(5.169)
Mutatie in overige vorderingen en overlopende activa		(2.659)	5.394
Ontvangen rente		600	747
Betaalde rente		(492)	(1.539)
Betaalde vennootschapsbelasting		(5.398)	(5.928)
Veranderingen in werkkapitaal		4.501	1.174
<i>Kasstroom uit operationele activiteiten</i>			
Doorlopende bedrijfsactiviteiten		32.598	34.999
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	noot 22	-	408
Kasstroom uit operationele activiteiten		32.598	35.407
Investeringsactiviteiten			
Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa	noot 1	(1.213)	(42)
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	noot 2	(3.960)	(4.490)
Investeringsactiviteiten in geassocieerde deelnemingen		(44)	(5.812)
Overname deelnemingen	noot 1	(18.134)	(37.428)
Desinvesteringen in materiële vaste activa		94	164
Desinvesteringen in geassocieerde deelnemingen		0	110
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>			
Doorlopende bedrijfsactiviteiten		(23.257)	(47.498)
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	noot 22	-	2.401
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(23.257)	(45.097)
Financieringsactiviteiten			
Mutatie in langlopende verplichtingen (aflossingen)		(266)	(1.433)
Aflossing bankschulden geacquireerde deelnemingen		4.326	(8.819)
Uitgifte aandelen		-	8.550
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		4.060	(1.702)
Netto kasstroom		13.401	(11.392)
Liquide middelen beëindigde bedrijfsactiviteiten ultimo boekjaar		-	-
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari		9.251	21.178
Koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten		(290)	(535)
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december	noot 6	22.362	9.251

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 89,89% in handen van Centric B.V.. Centric B.V. is voor 100% in handen van Stichting Administratiekantoor Centric van Gerard Sanderink. Oranjewoud N.V. is actief op het gebied van ingenieurs- en adviesdiensten, sport- en vrije tijdsvoorzieningen en detachering. De organisatie is leverancier van kwalitatief hoogwaardige diensten op het brede terrein van infrastructuur, stedelijke ontwikkeling, bouw, natuur en landschap, milieu en veiligheid, vastgoedzaken en sport- en vrijetijdsvoorzieningen. Oranjewoud N.V. verzorgt daarbij het gehele traject van studie, advies, ontwerp, planvoorbereiding en directievoering tot realisatie, beheer en exploitatie.

De jaarrekening 2009 is op 13 april 2010 opgesteld door het bestuur van de vennootschap en zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 20 mei 2010.

Uitgangspunten

De (geconsolideerde) jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, wat de functionele valuta is van de onderneming. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie.

De waarderingsgrondslagen zijn consistent met voorgaand jaar, met uitzondering van de volgende nieuwe standaarden en interpretaties die met ingang van 1 januari 2009 effectief zijn geworden en zijn toegepast door de vennootschap:

- IFRS 2 Share-based Payment: Vesting Conditions and Cancellations. De nieuwe standaard heeft geen invloed gehad.
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures.
De gewijzigde standaard verlangt additionele informatieverschaffing omtrent waardering tegen reële waarde en liquiditeitsrisico's. Voor alle tegen reële waarde gewaardeerde financiële instrumenten dient per categorie de waardering tegen reële waarde volgens een hiërarchie van drie niveaus te worden vermeld. Verder wordt nu een aansluiting verlangd tussen begin- en eindstand van de waarderungen tegen reële waarde van niveau 3, evenals vermelding van belangrijke overboekingen tussen niveaus in de hiërarchie. Voorts bevatten de wijzigingen een verduidelijking van de eisen die worden gesteld aan de informatieverschaffing inzake liquiditeitsrisico's met betrekking tot afgeleide instrumenten en activa die worden ingezet ten behoeve van liquiditeitsbeheer. De informatie inzake waardering tegen reële waarde wordt verschaft in toelichting 14. De informatieverschaffing inzake liquiditeitsrisico's wordt door de wijzigingen niet in belangrijke mate beïnvloed.
- IFRS 8 Operating Segments.
IFRS 8 vervangt IAS 14 "Segment Reporting". De Groep heeft geconcludeerd dat de segmenten overeenkomstig de vereisten van

IFRS 8 dezelfde zijn als eerder geïdentificeerd onder IAS 14. Segmentinformatie is opgenomen in toelichting 15.

- IAS 1 Presentation of Financial Statements.
De gewijzigde standaard onderscheidt mutaties in het eigen vermogen die voortkomen uit rechtstreekse transacties met de eigenaars van de vennootschap ten opzichte van overige mutaties. Daarnaast introduceert de standaard een overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten, waarin alle in de winst- en verliesrekening opgenomen baten en lasten worden gepresenteerd, evenals alle ongerealiseerde resultaten die buiten de winst- en verliesrekening zijn verwerkt.
- IAS 23 Borrowing Costs (Revised).
De herziening van de standaard houdt in dat activering wordt verlangd van financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief. Voorheen hanteerde de Groep de grondslag dat financieringskosten als last werden opgenomen zodra zij werden gemaakt. Conform de overgangsbepalingen van de herziene versie van IAS 23 past Oranjewoud deze standaard prospectief toe. Activering van financieringskosten vindt derhalve plaats voor de in aanmerking komende activa met ingang van 1 januari 2009. Gedurende de twaalf maanden tot 31 december 2009 zijn financieringskosten ter hoogte van € 55.000 geactiveerd inzake in aanmerking komende activa die zijn opgenomen in de categorie in aanbouw.
- IAS 32 Financial Instruments: Presentation and IAS 1 Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation. De nieuwe standaard heeft geen invloed gehad.
- IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement – Eligible Hedged Items. De nieuwe standaard heeft geen invloed gehad.
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes (effectief 1 juli 2008). De nieuwe standaard heeft geen invloed gehad.
- IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation (effectief 1 oktober 2008). De nieuwe standaard heeft geen invloed gehad.

Verbeteringen van de IFRSs

In mei 2008 heeft de IASB een verzameling met kleine wijzigingen van standaarden gepubliceerd, hoofdzakelijk bedoeld ter verwijdering van inconsequenties en ter verduidelijking. Voor iedere standaard gelden verschillende overgangsbepalingen. De volgende verbetering is relevant voor de groep:

- IAS 18 Opbrengsten: De IASB heeft een nadere aanwijzing toegevoegd ten aanzien van de bepaling of een onderneming als principaal of als agent optreedt. De volgende vragen zijn daarbij beslissend:
 - Is de onderneming primair verantwoordelijk voor de levering van de goederen of diensten?
 - Draagt de onderneming het voorraadrisico?
 - Heeft de onderneming de vrijheid om prijzen vast te stellen?
 - Draagt de onderneming het kredietrisico?

De vennootschap heeft haar contracten aan de hand van deze vragen beoordeeld en geconcludeerd dat zij in alle gevallen als principaal

optreedt. De grondslag voor de opbrengstenverantwoording is derhalve overeenkomstig geactualiseerd.

De overige verbeteringen (IFRS 5 Non-Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations, IAS 1 Presentation of Financial Statements, IAS 16 Property, Plant and Equipment, IAS 19 Employee Benefits, IAS 23 Borrowing Costs, IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements, IAS 28 Investments in Associates), IAS 31, Interests in Joint Ventures, IAS 36 Impairment of Assets) hebben geen invloed voor de financiële positie of resultaten van de Groep.

De volgende voor de groep mogelijk relevante standaarden en interpretaties zijn effectief geworden na 1 januari 2009, moeten worden toegepast in de jaarrekening 2010, en zijn niet toegepast door de vennootschap:

- IFRS 2 Share-based Payment: Group Cash-settled Share-based Payment: Group Cash-settled
- IFRS 3 Business Combinations (Revised) and IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (Amended) including consequential amendments to IFRS 7, IAS 21, IAS 28, IAS 31 and IAS 39.
- IFRIC 9 Remeasurement of Embedded Derivatives and IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement effective for periods ending on or after 30 June 2009
- IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers

De invloed van toepassing van deze standaarden en interpretaties wordt nog onderzocht. De vennootschap zal nieuwe standaarden en interpretaties toepassen wanneer deze verplicht gelden voor de jaarrekening van enig boekjaar.

Risico's en schattingen

Bij het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS heeft het management zich oordelen gevormd die van invloed zijn op inschattingen en veronderstellingen die gevolgen hebben voor de gerapporteerde bedragen van activa en verplichtingen, baten en lasten. De inschattingen en de onderliggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere relevante factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk kunnen worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de waarde van de activa en verplichtingen voorzover die waarde niet eenvoudig blijkt uit andere beschikbare bronnen. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze inschattingen.

De inschattingen en onderliggende veronderstellingen worden regelmatig beoordeeld. Eventuele aanpassingen worden verantwoord in de periode waarin de inschatting is herzien of eveneens in toekomstige perioden, indien de inschatting ook effect heeft op toekomstige perioden.

Belangrijke schattingen en veronderstellingen hebben met name betrekking op de voorziening debiteuren, voorzieningen, latente belastingvorderingen, beoordeling van goodwill en overige immateriële vaste activa en nog te verwachten projectresultaten. De voorziening debiteuren is gebaseerd op een postgewijze beoordeling. De voorzieningen zijn gebaseerd op voorzienbare kosten. Latente

belastingvorderingen zijn alleen opgenomen voor het deel waarvoor het waarschijnlijk is dat voldoende positieve belastbare resultaten gerealiseerd zullen worden. Bij de inschatting van de mogelijk nog te verwachten projectresultaten, heeft de directie zich gebaseerd op alle relevante beschikbare gegevens, waaronder het oordeel van juridische adviseurs en het verantwoordelijke projectmanagement. Voor de omvang van de betreffende genoemde posten wordt verwezen naar de relevante toelichtingen (noot 1, 5, 9 en 10). Werkelijke resultaten kunnen afwijken van de gemaakte schattingen en veronderstellingen.

Alle veronderstellingen, verwachtingen en prognoses die gebruikt worden als basis voor schattingen in de geconsolideerde jaarrekening vormen een zo goed mogelijke afspiegeling van de vooruitzichten van Oranjewoud N.V.

Grondslagen voor consolidatie

Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde financiële positie, resultaten en kasstromen 2009 van de Vennootschap en haar dochterondernemingen waarin Oranjewoud N.V. direct of indirect een beslissende zeggenschap heeft op het financiële en operationele beleid.

De financiële gegevens van gedurende het verslagjaar verkregen dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf het moment dat Oranjewoud N.V. beslissende zeggenschap verkrijgt. Indien noodzakelijk worden de financiële gegevens van de dochterondernemingen aangepast teneinde de grondslagen in lijn te brengen met de grondslagen van Oranjewoud N.V. De financiële gegevens van de geconsolideerde dochterondernemingen zijn integraal in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen waarbij het belang van derden afzonderlijk is weergegeven. Financiële relaties en resultaten tussen geconsolideerde maatschappijen onderling worden geëlimineerd.

De financiële gegevens van Oranjewoud N.V. zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening zodat, gebruikmakend van artikel 2:402 BW, is volstaan met een verkorte winst- en verliesrekening in de vennootschappelijke jaarrekening.

Geconsolideerde belangen

De geconsolideerde deelnemingen en het percentage belang zijn:

Kapitaalbelang (%)	2009	2008
Oranjewoud N.V., Gouda	100	100
Ingenieursbureau Oranjewoud B.V., Heerenveen	100	100
Groenland Beheer B.V., Leersum	100	100
Oranjewoud Beheer B.V., Heerenveen	100	100
Ingenieursbureau Oranjewoud III B.V., Heerenveen	100	100
Oranjewoud International B.V., Heerenveen	100	100
Soresma N.V., Antwerpen (België)	100	100
Sorange S.A.S., Laon (Frankrijk)	100	100
Oranjewoud Inspection B.V., Heerenveen	100	100
HMVT B.V., Rotterdam	100	100
Hazelaar/HMVT Milieutechniek B.V., Coevorden	100	100
WeGroSport N.V., Antwerpen (België)	100	100
WeGroSan/HMVT B.V.B.A., Antwerpen (België)	100	100
Inogen Design en Management B.V., Capelle aan den IJssel	100	100
Oranje C.V., Amsterdam	97	97
Iv-Oranjewoud Infragroep v.o.f., Capelle aan den IJssel	75	75
Oranjewoud Realisatie Holding B.V., Gouda	100	100
Oranjewoud Realisatie B.V., Oosterhout	100	100
Waterrijk Infra Boskoop B.V., Oosterhout	100	-
Van der Heide Beheer B.V., Kollum	100	100
Van der Heide Bliksembeveiliging B.V., Kollum	100	100
Van der Heide Bliksembeveiliging Inspecties B.V., Kollum	100	100
Van der Heide Opleidingen & Inspecties B.V., Kollum	100	100
Van der Heide Cathodic Protection & Corrosion Engineering B.V., Kollum	100	100
Instituut voor Technische Vakexamens B.V., Kollum	100	100
Gebrüder Becker GmbH, Taunusstein-Hahn (Duitsland)	90	85
Oranjewoud Sportanlagen GmbH, Taunusstein-Hahn (Duitsland)	90	-
PST Sport AS, Kristiansand (Noorwegen)	100	-
Oranjewoud Detachering Holding B.V., Gouda	100	100
TecQ B.V., Capelle aan den IJssel	100	100
Interstep B.V., Utrecht	100	100
InterStep-des Corps B.V., Den Haag	100	100
Nexes Services B.V., Utrecht	100	100
Oranjewoud Facilities B.V., Gouda	100	100
Antea France S.N.C. (Frankrijk)	100	-
Antea SA, Montrouge (Frankrijk)	100	-
Oranjewoud Offices B.V., Gouda	100	100
Inogen Global Holding Inc., Delaware (VS)	100	100
Delta Environmental Consultants Inc., St. Paul (VS)	100	100
Inogen Environmental Alliance Inc., (VS)	73	73
Ingenieursbureau Oranjewoud II B.V., Gouda	100	100
Centric Information Engineering Gouda B.V., Gouda	100	100
Oranjewoud Holding B.V., Gouda	100	100
KSI Software Solutions B.V., IJsselstein	100	100
KSI Interactive B.V., IJsselstein	100	100
Delphi Data B.V., Gouda	100	100
Multihouse TSI B.V., Gouda	100	100
Minihouse International B.V., Gouda	100	100
ASAC Belgium N.V., Brussel (België)	100	100

Grondslagen voor waardering

Transacties in vreemde valuta en investeringen in buitenlandse activiteiten

De geconsolideerde cijfers van de Groep worden gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de moedermaatschappij. Elke entiteit binnen de Groep bepaalt en gebruikt haar eigen functionele valuta. Transacties in vreemde valuta worden initieel vastgelegd tegen de koers van de functionele valuta op de transactiedatum. Liquide middelen, vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de koers op de balansdatum. De uit de omrekening voortvloeiende koersverschillen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening. Dit geldt niet voor de verschillen op leningen in vreemde valuta als hedge voor een investering in een buitenlandse activiteit. Deze verschillen worden opgenomen in de reserve omrekeningsverschillen tot het moment van verkoop van de buitenlandse activiteiten, dan worden ze ten laste, dan wel ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht. Voor omrekening in de consolidatie worden de activa en de verplichtingen van buitenlandse activiteiten omgerekend naar euro's tegen de koers op de balansdatum en hun resultatenrekeningen worden omgerekend tegen de middenkoers over het boekjaar. De koersresultaten volgend uit de omrekening worden direct als een separate post in het eigen vermogen geboekt. Bij vervreemding van een buitenlandse activiteit wordt het cumulatieve uitgestelde bedrag uit het eigen vermogen gerelateerd aan deze specifieke buitenlandse activiteit ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht.

Immateriële vaste activa

Octrooien

Octrooien worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs minus de cumulatieve afschrijving en eventuele impairment verliezen. Octrooien worden afgeschreven op lineaire basis over de gebruiksduur van 5 jaar.

Software

Software is gewaardeerd tegen de historische kostprijs inclusief geactiveerde financieringskosten verminderd met jaarlijkse lineaire afschrijvingen gebaseerd op de verwachte gebruiksduur en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De gehanteerde gebruiksduur in jaren is twee tot vijf jaar.

Business Combinations en goodwill

Business Combinations worden verwerkt volgens de "purchase" methode. Goodwill is het bedrag waarmee bij eerste verwerking de verkrijgingsprijs van een entiteit de netto reële waarde van de identificeerbare activa en passiva overschrijdt. Na eerste verwerking wordt goodwill gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen (impairment). Jaarlijks wordt de goodwill getoetst om te bepalen of er aanleiding is voor een bijzondere waardevermindering (impairment). Indien naar verwachting de aldus bepaalde waarde lager is dan de boekwaarde, vindt een afwaardering van de boekwaarde ten laste van de winst- en verliesrekening plaats. Uitbreiding van belangen na verkrijging van een controlerend belang worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde.

Overige immateriële vaste activa

Indien er bij de verwerving van een entiteit separaat identificeerbare immateriële activa kunnen worden onderkend, worden deze geactiveerd

en afgeschreven binnen de afschrijvingstermijn die daarbij van toepassing is. Hierbij geldt voor de waarde van een klantenbestand een afschrijvingsperiode uiteenlopend van 4 jaar tot 12 jaar, afhankelijk van de aard en verwachte "churn-rate". Voor de waarde van een orderportefeuille wordt een afschrijvingsperiode van 0,5 tot 1,5 jaar gehanteerd.

De afschrijvingstermijn wordt jaarlijks beoordeeld.

Materiële vaste activa

Bedrijfsgebouwen en terreinen

De bedrijfsgebouwen zijn gewaardeerd tegen aanschafprijzen verminderd met jaarlijkse lineaire afschrijvingen gebaseerd op de verwachte gebruiksduur en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De gehanteerde gebruiksduur in jaren is voor bedrijfsgebouwen vijftientig jaar. Indien sprake is van groot onderhoud, dan wordt dit bedrag geactiveerd en afgeschreven. Op terreinen wordt niet afgeschreven.

Materieel en instrumentarium en inventarissen

Het materieel en instrumentarium en de inventarissen zijn gewaardeerd tegen aanschafprijzen verminderd met jaarlijkse lineaire afschrijvingen gebaseerd op de verwachte gebruiksduur, rekening houdend met een restwaarde en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De aanschafprijzen bevatten tevens de kosten voor het vervangen van onderdelen van het materieel en instrumentarium voorzover die kosten voldoen aan de voorwaarden voor opname in de balans alsmede financieringskosten voor lange termijn projecten wanneer aan de activeringscriteria is voldaan. De gehanteerde gebruiksduur in jaren is voor materieel en instrumentarium twee tot zes jaar en voor inventarissen drie tot tien jaar.

Niet meer opnemen op de balans

Een materieel vast actief wordt niet meer op de balans opgenomen ingeval van afstoting of indien er geen economische voordelen van het gebruik of de afstoting worden verwacht. Een eventuele opbrengst of verlies voortvloeiende uit de verwijdering van het actief wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening in het jaar waarin het actief wordt verwijderd van de balans.

De restwaarden, de gebruiksduur en de waarderingsmethoden worden beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast per einde van het boekjaar.

Geleasde activa "groep als lessee"

Leaseovereenkomsten waarbij de Groep vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen op zich neemt, worden geclassificeerd als financiële leases. Bij eerste opname wordt het geleasde actief gewaardeerd tegen de reële waarde of, indien lager, tegen de contante waarde van de minimale leasetermijnen. Na de eerste opname geschiedt de verwerking in overeenstemming met de van toepassing zijnde grondslag.

Overige leases betreft operationele leaseovereenkomsten waarvan de geleasde activa niet in de balans van de groep worden opgenomen.

Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

De investeringen in geassocieerde deelnemingen worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode. Een geassocieerde deelneming is een entiteit waarin de Groep invloed van betekenis heeft, maar die geen dochteronderneming of joint venture is. Dit geldt ook als er geen invloed van betekenis is, maar wel een belang van minimaal 10%.

Ingevolge de vermogensmutatiemethode wordt de investering in de geassocieerde deelneming in de balans tegen kostprijs opgenomen, gemuteerd met na de verwerving opgetreden wijzigingen in het aandeel van de Groep in de netto activa van deze geassocieerde deelneming. Eliminatie van Intercompany resultaten geschiedt proportioneel. De waardering is minimaal nihil, tenzij er een garantstelling is. De winst- en verliesrekening omvat het aandeel in het resultaat van de geassocieerde deelneming. Waar relevant vindt aanpassing van de cijfers van geassocieerde deelnemingen plaats om aan te sluiten bij de waarderingsgrondslagen van de Groep. Voor de vennootschappen onder firma geldt een hoofdelijke aansprakelijkheid.

Joint ventures

Een joint venture is een entiteit waarbij de onderneming contractueel met één of meer partijen is overeengekomen dat zij gezamenlijk zeggenschap hebben over deze entiteit. Joint ventures worden initieel gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs en vervolgens gemuteerd voor het aandeel van Oranjewoud N.V. in mutaties in de netto activa positie na het moment van verkrijging.

Het deel van het eigen vermogen respectievelijk van het resultaat dat toewijsbaar is aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans respectievelijk winst- en verliesrekening.

Saldi, baten en lasten en eventuele niet-gerealiseerde resultaten op transacties binnen de groep worden bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Niet gerealiseerde verliezen worden geëlimineerd voor zover er geen reden is voor een waardevermindering.

Latente belastingen

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens de in deze jaarrekening gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en volgens fiscale grondslagen alsmede voor fiscaal compensabele verliezen voor het deel waarvoor het waarschijnlijk is dat voldoende positieve belastbare resultaten gerealiseerd zullen worden. De boekwaarde van latente belastingvorderingen wordt op elke balansdatum beoordeeld en verlaagd voor zover het niet waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige fiscale winsten zullen zijn.

Latente belastingen worden berekend tegen het tarief dat waarschijnlijk op het moment van afwikkeling volgens wetgeving van toepassing zal zijn. Latente belastingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord, behalve indien gerelateerd aan posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt. In dat geval wordt ook de latente belasting in het eigen vermogen verwerkt.

Indien per saldo een uitgestelde belastingvordering ontstaat, vindt opname plaats onder de vaste activa. Latente belastingvorderingen en -schulden worden gesaldeerd als er een wettelijk afdwingbaar recht toe bestaat, als ze zijn gerelateerd aan winstbelasting opgelegd door dezelfde fiscale autoriteit en de onderneming het voornemen heeft om op netto basis af te wikkelen.

Langlopende vorderingen

Voorzover bestaande uit vorderingen met vaste of bepaalde aflossingen worden deze initieel opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestaties en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Winsten en verliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening zodra de vorderingen niet meer op de balans worden opgenomen of bijzondere waardeverminderingen ondergaan, alsmede via het amortisatieproces. Een financieel vast actief wordt afgeboekt op het moment dat er geen recht op cash flows uit het actief voor rekening van de Groep meer bestaat.

Bijzondere waardevermindering

De groep beoordeelt op rapportagedatum of indicaties voor bijzondere waardeverminderingen van vaste activa bestaan. Wanneer er dergelijke indicaties zijn dat de boekwaarde van een vast actief (immaterieel, materieel of financieel) boven de realiseerbare waarde (de hoogste van indirecte of directe opbrengstwaarde) ligt, wordt de noodzaak van een bijzondere waardevermindering nagegaan. Bij de bepaling van de indirecte opbrengstwaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen contant gemaakt tegen een disconteringsvoet voor belastingen, gebaseerd op de marktrente plus een opslag voor de specifieke risico's van het actief.

Indien de realiseerbare waarde van een actief lager is dan de boekwaarde, wordt de boekwaarde afgeboekt tot de realiseerbare waarde. Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen wanneer er een wijziging heeft plaatsgevonden in de schatting die van belang is voor het bepalen van de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen van goodwill worden niet teruggenomen.

Vorderingen

Onderhanden projecten worden gewaardeerd tegen de aan de verstreken tijd toe te rekenen opbrengsten. Gefactureerde termijnen en noodzakelijk geachte voorzieningen worden op de kosten in mindering gebracht. Het resultaat op de projecten wordt naar rato van de voortgang van de werken in aanmerking genomen (Percentage of Completion Methode). De status van een project wordt hierbij bepaald door de geregistreerde productiekosten uit te drukken als percentage van de totale geregistreerde en nog verwachte projectkosten. De schatting van de totaal verwachte projectvoortgang is mede gebaseerd op de voorcalculatie en verder voortschrijdend inzicht, op basis van de werkelijke efficiëntie van het project en bijvoorbeeld meerwerken. De verschillende bedragen verschuldigd door en aan opdrachtgevers worden afzonderlijk als actiefpost danwel als passiefpost in de balans opgenomen.

De projectuitgaven voor projecten die per balansdatum in een offertestadium verkeren zijn geactiveerd voor die projecten waarvoor het waarschijnlijk is dat de opdracht aan de Groep wordt toegekend.



Vorderingen op gelieerde ondernemingen worden initieel opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

Handelsdebiteuren en overige vorderingen zijn opgenomen tegen het oorspronkelijke factuurbedrag (historische kosten) minus bijzondere waardeverminderingen gebaseerd op kredietwaardigheidsinschattingen van de betreffende debiteuren mede rekening houdend met historische gegevens. De bepaling van de bijzondere waardevermindering is de beste inschatting voor het bedrag waarvoor de Groep niet in staat is de openstaande bedragen te innen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven zodra de oninbaarheid is vastgesteld.

Geldmiddelen en kasequivalenten

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.

Pensioenen

Oranjewoud N.V. heeft verschillende pensioenregelingen in overeenstemming met lokale regelingen en voorwaarden. Deze regelingen zijn geclassificeerd als toegezegde bijdrageregelingen. De pensioenregelingen zijn gebaseerd op een premie welke een vast percentage van de pensioengrondslag is. Het werkgeversdeel van deze premie wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Antea SA heeft een pensioenregeling die classificeert als een toegezegd pensioenregeling. De kosten van deze toegezegd pensioenregeling, alsmede de contante waarde van de toekomstige pensioenverplichtingen, worden bepaald met gebruikmaking van actuariële methoden. De actuariële methoden omvat het maken van veronderstellingen over disconteringsvoeten, toekomstige salarisverhogingen, sterftecijfers en toekomstige indexatie van pensioenuitkeringen. Er wordt geen corridormethode toegepast bij Antea. Vanwege de complexe aard van de methode, de onderliggende veronderstellingen en het langlopende karakter van de regeling is een toegezegd-pensioenregeling uiterst gevoelig voor wijzigingen in deze veronderstellingen. Alle veronderstellingen worden steeds per de verslagdatum herbeoordeeld.

Voorzieningen

Voorzieningen worden in de balans opgenomen wanneer de onderneming een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft door een gebeurtenis in het verleden en wanneer het waarschijnlijk is dat middelen nodig zijn voor de afwikkeling van de verplichting en een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van de verplichting. Indien het effect van de tijdwaarde in geld materieel is, worden de voorzieningen contant gemaakt. Indien gediscoonteerd wordt, wordt de toename in de voorziening wegens het verstrijken van de tijd verantwoord als financieringskosten.

Langlopende schulden

Langlopende schulden worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs op basis

Grondslagen voor resultaatbepaling

van de effectieve rentemethode. Het deel van de langlopende schulden dat binnen één jaar moet worden afgelost, wordt verantwoord als aflossingsverplichting van langlopende schulden onder de kortlopende schulden. Een verplichting wordt afgeboekt wanneer de verplichting stopt, afloopt of vervalt.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

Netto omzet

Opbrengsten worden opgenomen tegen de reële waarde van de verrichte tegenprestatie, onder aftrek van kortingen en directe belastingen.

Opbrengsten voortvloeiende uit verrichte diensten of geleverde goederen worden ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht, voor zover het waarschijnlijk is dat de economische opbrengst aan de Groep ten gunste zal komen en voor contracten waarvoor de Groep als principaal optreedt. Dit gebeurt naar rato van de gereedheid van een opdracht per balansdatum (Percentage of Completion Methode).

Het gepresteerde deel van de totale te verwachten opbrengst van een project wordt hierbij bepaald door de geregistreerde productiekosten uit te drukken als percentage van de totale geregistreerde en nog verwachte projectkosten. De schatting van de totaal verwachte projectkosten is mede gebaseerd op de voorcalculatie en verder voortschrijdend inzicht, op basis van de werkelijke efficiëntie van het project en bijvoorbeeld meerwerken.

Verliezen, berekend tot aan de afronding van een opdracht, worden direct genomen. Resultaten van projecten waarvoor nog geen opdracht is verkregen en waarvoor dit ook niet verwacht wordt, worden ten laste van het resultaat gebracht.

Bedrijfslasten

Bedrijfslasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten bestaan uit rentebaten, -lasten en waardemutaties van financiële vaste activa. Financiële lasten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de verkrijging of vervaardiging van materiële vaste activa waarvan de totstandkoming een langere periode vereist, worden geactiveerd als onderdeel van het betreffend actief. Alle andere financiële lasten alsmede financiële baten worden aan de periode toegerekend waarop ze betrekking hebben en ten gunste cq ten laste van het resultaat gebracht. De rentebaten en -lasten worden berekend op basis van de effectieve rente-methode.

Gesegmenteerde informatie

De Groep is voor managementdoeleinden ingedeeld in divisies op basis van de producten en diensten. De resultatenrekening en een aantal balansposten worden per segment weergegeven. De indeling is gebaseerd op het onderscheid tussen de ingenieurs- en adviesdiensten in Europa en de Verenigde Staten, realisatie en detachering. Deze indeling wordt ondersteund door de managementrapportage structuur, waarbij genoemde onderdelen geheel separaat worden gerapporteerd aan het

groepsmanagement. Het management bewaakt de bedrijfsresultaten van de divisies separaat ten behoeve van de besluitvorming omtrent toewijzing van middelen en beoordeling van de resultaten. De segmentresultaten worden beoordeeld op basis van het bedrijfsresultaat, dat conform het bedrijfsresultaat in de geconsolideerde jaarrekening wordt bepaald. Het beheer van de groepsfinanciering en de winstbelastingen vindt echter op groepsniveau plaats; deze worden niet aan de operationele segmenten toegerekend. De prijzen voor transacties tussen segmenten worden op een zakelijke, objectieve grondslag bepaald ("at arms length").

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koers op transactiedatum, voor deelnemingen is hierbij uitgegaan van de gemiddelde koers gedurende het boekjaar. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. De betaalde verkrijgingsprijs van verworven deelnemingen (na aftrek van meegekochte geldmiddelen en kasequivalenten) alsook de ontvangen verkoopprijs van afgestoten deelnemingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten. Transacties waarbij geen ruil van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder financiële leaseovereenkomsten, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

1. Immateriële vaste activa	Octrooien	Software	Goodwill	Klanten- bestand	Orderpor- tefeuille	Totaal
Boekwaarde per						
1 januari 2008	53	-	17.700	32.893	292	50.938
Acquisitie deelnemingen	46	-	6.672	10.324	3.659	20.701
Investerings	42	-	-	-	-	42
Earn-out aanpassingen	-	-	(16)	-	-	(16)
Koersverschillen	-	-	15	316	(4)	327
Afschrijvingen	(48)	-	-	(4.675)	(3.947)	(8.670)
Boekwaarde per						
31 december 2008	93	-	24.371	38.858	-	63.322
Stand per						
31 december 2008:						
Aanschafwaarde	142	-	24.371	47.484	11.254	83.251
Afschrijvingen	(49)	-	-	(8.626)	(11.254)	(19.929)
Boekwaarde	93	-	24.371	38.858	-	63.322
Boekwaarde per						
1 januari 2009	93	-	24.371	38.858	-	63.322
Herrubriceringen	-	853	-	-	-	853
Acquisitie deelnemingen	118	-	5.948	3.820	967	10.853
Investerings	-	1.213	-	-	-	1.213
Earn-out aanpassingen	-	-	286	-	-	286
Koersverschillen	-	(28)	(9)	(171)	-	(208)
Afschrijvingen	(69)	-	-	(4.847)	(664)	(5.580)
Boekwaarde per						
31 december 2009	142	2.038	30.596	37.660	303	70.739
Stand per						
31 december 2009:						
Aanschafwaarde	206	2.038	30.596	51.133	12.221	96.194
Afschrijvingen	(64)	-	-	(13.473)	(11.918)	(25.455)
Boekwaarde	142	2.038	30.596	37.660	303	70.739

De financieringskosten die in 2009 als onderdeel van de kostprijs van software in ontwikkeling zijn geactiveerd bedragen € 55.000.

Gecumuleerde impairmentverliezen zijn niet van toepassing.

Op 1 januari 2008 heeft Oranjewoud N.V. alle aandelen overgenomen van Van der Heide Beheer B.V. Een vergelijking van de totale reële waarde en de boekwaarde is hieronder opgenomen:

Van der Heide Beheer B.V.	Reële Waarde	Boekwaarde	Verschil
Vaste activa	7.716	1.807	5.909
Vlottende activa	6.971	6.971	-
Subtotaal activa	14.687	8.778	5.909
Langlopende verplichtingen	102	102	-
Kortlopende schulden	3.892	3.892	-
Subtotaal passiva	3.994	3.994	-
Subtotaal activa minus subtotaal passiva	10.693	4.784	5.909
Opname belastinglatentie (25,5%)	1.507	-	1.507
Totaal	9.186	4.784	4.402
Aankoopprijs (inclusief schatting voor earn-out)			15.246
Reële Waarde activa en passiva op overnamedatum			9.186
Goodwill bij aankoop			6.060

Onder de vlottende activa zijn de onderhanden projecten opgenomen op basis van de grondslagen van de Groep, hetgeen verklaart waarom de reële waarde gelijk is aan de boekwaarde. Het na overnamedatum te realiseren gedeelte van de te verwachten projectwinst dat uitgaat boven het bedrag dat overeenkomt met een redelijke winst voor de inspanningen van de Groep is opgenomen onder het voor orderportefeuille en cliëntenbestand opgenomen bedrag in de post immateriële vaste activa.

De goodwill van € 6.060.000 omvat de verwachte synergievoordelen, voortvloeiend uit de acquisitie.



Op 10 januari 2008 heeft Oranjewoud N.V. alle aandelen overgenomen van Delta Environmental Consultants Inc. Een vergelijking van de totale reële waarde en de boekwaarde is hieronder opgenomen:

Delta Environmental Consultants Inc.	Reële Waarde	Boekwaarde	Vershil
Vaste activa	13.700	5.175	8.525
Vlottende activa	27.962	27.962	-
Subtotaal activa	41.662	33.137	8.525
Langlopende verplichtingen	14	14	-
Kortlopende schulden	22.321	22.321	-
Subtotaal passiva	22.335	22.335	-
Subtotaal activa minus subtotaal passiva	19.327	10.802	8.525
Opname belastinglatentie (40,0%)	3.410	-	3.410
Totaal	15.917	10.802	5.115
Aankoopprijs			16.172
Reële Waarde activa en passiva op overnamedatum			15.917
Goodwill bij aankoop			255
Koerseffect 2008			15
Koerseffect 2009			(9)
Goodwill ultimo boekjaar			261

Onder de vlottende activa zijn de onderhanden projecten opgenomen op basis van de grondslagen van de Groep, hetgeen verklaart waarom de reële waarde gelijk is aan de boekwaarde. Het na overnamedatum te realiseren gedeelte van de te verwachten projectwinst dat uitgaat boven het bedrag dat overeenkomt met een redelijke winst voor de inspanningen van de Groep is opgenomen onder het voor orderportefeuille en cliëntenbestand opgenomen bedrag in de post immateriële vaste activa.

De goodwill van € 261.000 omvat de verwachte synergievoordelen, voortvloeiend uit de acquisities.

Op 2 juli 2008 heeft Oranjewoud N.V. alle aandelen overgenomen van Groenland Beheer B.V. en op 23 december 2008 85% (in december 2009 uitgebreid tot 90%) van de aandelen van Gebrüder Becker GmbH. Een vergelijking van de totale reële waarde en de boekwaarde is hieronder opgenomen:

Groenland Beheer B.V. + Gebrüder Becker GmbH	Reële Waarde	Boekwaarde	Vershil
Vaste activa	1.683	1.192	491
Vlottende activa	2.260	2.260	-
Subtotaal activa	3.943	3.452	491
Langlopende verplichtingen	573	573	-
Kortlopende schulden	2.811	2.811	-
Subtotaal passiva	3.384	3.384	-
Subtotaal activa minus subtotaal passiva	559	68	491
Opname belastinglatentie	125	-	125
Totaal	434	68	366
Aankoopprijs			741
Reële Waarde activa en passiva op overnamedatum			434
Saldo			307
Goodwill bij aankoop			359
Negatieve goodwill bij aankoop			(52)
Saldo			307

De negatieve goodwill is beschouwd als "lucky buy", ook na heroverweging van de Purchase Price Allocation en is ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht, waarbij presentatie als "overige bedrijfsopbrengsten" heeft plaatsgevonden. De negatieve goodwill betreft de acquisitie van Gebrüder Becker GmbH.

Onder de vlottende activa zijn de onderhanden projecten opgenomen op basis van de grondslagen van de Groep, hetgeen verklaart waarom de reële waarde gelijk is aan de boekwaarde. Het na overnamedatum te realiseren gedeelte van de te verwachten projectwinst dat uitgaat boven het bedrag dat overeenkomt met een redelijke winst voor de inspanningen van de Groep is opgenomen onder het voor orderportefeuille en cliëntenbestand opgenomen bedrag in de post immateriële vaste activa.

De goodwill van € 359.000 omvat de verwachte synergievoordelen, voortvloeiend uit de acquisitie.

Op 23 februari 2009 heeft Oranjewoud N.V. alle aandelen overgenomen van PST Sport AS. Een vergelijking van de totale reële waarde en de boekwaarde is hieronder opgenomen:

PST Sport AS	Reële Waarde	Boekwaarde	Vershil
Vaste activa	218	139	78
Vlottende activa	524	524	-
Subtotaal activa	741	663	78
Kortlopende schulden	655	655	-
Subtotaal passiva	655	655	-
Subtotaal activa minus subtotaal passiva	86	8	78
Opname belastinglatentie (25,5%)	20	-	20
Totaal	66	8	58
Aankoopprijs			282
Reële Waarde activa en passiva op overnamedatum			66
Goodwill bij aankoop			216
Koerseffect			-
Goodwill ultimo boekjaar			216

Onder de vlottende activa zijn de onderhanden projecten opgenomen op basis van de grondslagen van de Groep, hetgeen verklaart waarom de reële waarde gelijk is aan de boekwaarde. Het na overnamedatum te realiseren gedeelte van de te verwachten projectwinst dat uitgaat boven het bedrag dat overeenkomt met een redelijke winst voor de inspanningen van de Groep is opgenomen onder het voor orderportefeuille en cliëntenbestand opgenomen bedrag in de post immateriële vaste activa.

De goodwill van € 216.000 omvat de verwachte synergievoordelen, voortvloeiend uit de acquisitie.

Op 1 oktober 2009 heeft Oranjewoud N.V. alle aandelen overgenomen van Antea SA. Een vergelijking van de totale reële waarde en de boekwaarde is hieronder opgenomen:

Antea SA	Reële Waarde	Boekwaarde	Verschil
Vaste activa	7.686	2.978	4.708
Vlottende activa	27.814	27.814	-
Subtotaal activa	35.500	30.792	4.708
Langlopende verplichtingen	3.076	3.076	-
Kortlopende schulden	22.087	22.087	-
Subtotaal passiva	25.163	25.163	-
Subtotaal activa minus subtotaal passiva	10.337	5.629	4.708
Opname belastinglatentie (33,3%)	1.568	-	1.568
Totaal	8.769	5.629	3.140
Aankoopprijs			14.500
Reële Waarde activa en passiva op overnamedatum			8.769
Goodwill bij aankoop			5.731

Onder de vlottende activa zijn de onderhanden projecten opgenomen op basis van de grondslagen van de Groep, hetgeen verklaart waarom de reële waarde gelijk is aan de boekwaarde. Het na overnamedatum te realiseren gedeelte van de te verwachten projectwinst dat uitgaat boven het bedrag dat overeenkomt met een redelijke winst voor de inspanningen van de Groep is opgenomen onder het voor orderportefeuille en cliëntenbestand opgenomen bedrag in de post immateriële vaste activa.

De goodwill van € 5.731.000 omvat de verwachte synergievoordelen, voortvloeiend uit de acquisities.

Recapitulerend:

Per 31 december 2009	Aankoopprijs	Reële Waarde op datum ver- krijgen control	Goodwill	Negatieve goodwill
Oranjewoud Beheer B.V.	47.500	44.107	3.393	-
InterStep B.V.	14.682	9.173	5.509	-
Nexes Services B.V.	13.586	6.968	6.618	-
Overige acquisities 2007	6.056	3.839	2.449	232
Van der Heide Beheer B.V.	15.246	9.186	6.060	-
Delta Environmental Consultants Inc.	16.172	15.911	261	-
Overige acquisities 2008	741	434	359	52
PST Sport AS	282	66	216	-
Antea SA	14.500	8.769	5.731	-
Totaal	128.765	98.454	30.596	
2008	Betaling	Netto cash¹⁾	Netto betaling	
InterStep B.V.	4.518	-	4.518	
Nexes Services B.V.	3.361	-	3.361	
Van der Heide Beheer B.V.	12.837	-	12.837	
Delta Environmental Consultants Inc.	16.172	-	16.172	
Overige acquisities 2008	540	-	540	
Totaal 2008	37.428	-	37.428	
2009	Betaling	Netto cash¹⁾	Netto betaling	
Nexes Services B.V.	912	-	912	
Van der Heide Beheer B.V.	2.410	-	2.410	
Gebrüder Becker GmbH	30	-	30	
PST Sport AS	282	-	282	
Antea SA	14.500	-	14.500	
Totaal 2009	18.134	-	18.134	

¹⁾ Betreft de op het moment van overname in de deelneming aanwezige kasmiddelen.

Er zijn ultimo 2009 geen lopende earn-outs.

Er zijn geen materiële kosten verband houdende met de gepleegde acquisities van toepassing.

De negatieve goodwill is in de betreffende jaren onder de overige bedrijfsopbrengsten ten gunste van het resultaat gebracht.

Bijzondere waardeverminderingen en afschrijvingen

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 is zowel op CGU-niveau, segmentniveau als op Groepsniveau een impairment-test toegepast. Deze heeft niet geleid tot een bijzondere waardevermindering. Het risico op impairment is beperkt, omdat, ook bij een forecast periode van vijf jaar zonder rekening te houden met restwaarde, geen impairment aan de orde is.

Voor elk van de acquisities als CGU is de waarde bepaald op basis van de door het management verwachte cash flows voor vijf jaren. De groeivoet hierin varieert met vaste bedragen, danwel met tussen de 1% en de 5% stijging per jaar, afhankelijk van de verwachtingen van het management. De verwachting van het management is gebaseerd op historische gegevens, orderportefeuilles en beoordelingen. De gehanteerde berekende WACC varieert van 10% bij detacheringsactiviteiten tot 16% bij realisatie, afhankelijk van het risicoprofiel van de CGU.

Bij een 1%-punt hogere of lagere WACC is de invloed op de contante waarde van de cash flows ca. € 2,2 miljoen. Bij een 1% veranderende groeivoet is de invloed ca. € 1,7 miljoen. Bij een stagnerende groei zou de contante waarde van de cash flows voor de meest kritische acquisitie ontoereikend zijn.

Het klantenbestand van de geacquireerde deelnemingen wordt afgeschreven in een periode tussen de 4 en 12 jaar. De orderportefeuilles zijn c.q. worden in een periode van 0,5 jaar tot 1,5 jaar afgeschreven.

Business Combinations

Vanaf het moment van acquisitie van PST Sport AS (23 februari 2009) en Antea SA (1 oktober 2009) bedraagt de bijdrage aan het resultaat 2009 na belastingen van de groep € 385.000. Als de combinatie aan het begin van het verslagjaar was gevormd, zou het resultaat na belastingen van de Groep € 12.981.000 zijn geweest en de omzet zou € 437.735.000 zijn geweest.

De externe (advies)kosten inzake de aankoop van de deelnemingen bedragen in 2009 en 2008 per deelneming maximaal enkele tienduizenden euro's.

Vanaf het moment van acquisitie van Van der Heide Beheer B.V. (1 januari 2008), Delta Environmental Consultants Inc. (10 januari 2008), Groenland Beheer B.V. (2 juli 2008) en Gebrüder Becker GmbH (23 december 2008) bedraagt de bijdrage aan het resultaat 2008 na belastingen van de Groep € 3.096.000. Als de combinatie was gevormd aan het begin van 2008, zou het resultaat na belastingen van de Groep in 2008 € 16.892.000 zijn geweest en de omzet zou € 376.446.000 zijn geweest.

3. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Verloop	2009	2008
Boekwaarde per 1 januari	7.048	1.123
Acquisitie deelnemingen en joint ventures	-	5.787
Investerings	44	-
Aandeel in het resultaat	(29)	323
Desinvesteringen	-	(110)
Afname door uitbreiding belang	-	(75)
Ontvangen dividenden	-	-
Boekwaarde per 31 december	7.063	7.048

Naam deelneming	belang 31-12-2009	belang 31-12-2008
I.V.C. v.o.f.	50,0%	50,0%
Integraal Verkeerssystemen v.o.f.	-	50,0%
Exploitatie maatschappij 'De Hardenberg B.V.'	45,0%	45,0%
EESV Oranjewoud-Spiekermann-APcon	40,0%	40,0%
Stercon B.V.	-	40,0%
Ecosystem Saxonia GmbH	27,5%	27,5%
Hengelder 2 B.V.	14,3%	14,3%
Wehlse Broek B.V.	12,2%	12,2%

Pro rata belang in geassocieerde deelnemingen	2009	2008
Vaste activa	200	200
Vlottende activa	500	500
Vlottende passiva	(300)	(200)
Langlopende verplichtingen	(400)	(400)
Voorzieningen	-	-
Omzet	600	500
Kosten	(600)	(500)
Netto resultaat	-	-

Gezien de verdeling van het geplaatst kapitaal, het aantal aandeelhouders en de onderlinge verhoudingen, is er bij Hengelder 2 B.V. en Wehlse Broek B.V. sprake van invloed van betekenis.

Het (pro rata belang in het) resultaat van deelnemingen is, zoals gepresenteerd, nihil.

Voor de vennootschappen onder firma geldt een hoofdelijke aansprakelijkheid. Er zijn echter geen voorwaardelijke verplichtingen.

Joint Ventures	belang 31-12-2009	belang 31-12-2008
Boralit Nederland B.V., De Wolden	50,0%	50,0%
Edel Grass B.V., Genemuiden	50,0%	50,0%
Pro rata belang in joint ventures	2009	2008
Vaste activa	2.200	2.800
Vlottende activa	3.300	3.800
Vlottende passiva	(2.400)	(3.800)
Langlopende verplichtingen	-	-
Voorzieningen	(300)	(200)
Omzet	15.500	15.000
Kosten	(15.300)	(14.400)
Netto resultaat	200	600

Boralit Nederland B.V. houdt zich bezig met het adviseren, verkopen, leveren, installeren, plaatsen, aanbrengen en onderhouden van (afval)water behandelingssystemen.

Edel Grass B.V. te Genemuiden produceert en verkoopt kunstgras en kunstgrassystemen, zowel als handel als ook als onderdeel van projecten.

4. Langlopende vorderingen

	Overige vorderingen (langlopend)
Boekwaarde per 1 januari 2008	223
Aflossingen	(223)
Boekwaarde per 31 december 2008	-
Boekwaarde per 1 januari 2009	-
Acquisitie deelnemingen	-
Boekwaarde per 31 december 2009	-

5. Vorderingen

	2009	2008
Vorderingen op gelieerde ondernemingen	84	47
Handelsdebiteuren	84.960	81.377
Nog te factureren inzake afgesloten projecten	11.217	11.515
Nog te factureren inzake onderhanden projecten	31.719	20.532
Geassocieerde deelnemingen	55	19
Overige vorderingen	4.188	1.756
Overlopende activa	4.724	3.180
	<u>136.947</u>	<u>118.426</u>

De vorderingen op gelieerde ondernemingen betreffen reguliere (kortlopende) onderlinge verhoudingen tussen onderdelen van Oranjewoud N.V. en Centric (Holding) B.V. Over deze verhoudingen wordt geen rente berekend vanwege het kortlopende karakter. Gegeven het kortlopende karakter is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de reële waarde.

De kredietrisico's van de Groep hebben hoofdzakelijk betrekking op handelsdebiteuren en nog te factureren bedragen terzake afgesloten en onderhanden projecten. Om de kredietrisico's te beheersen heeft Oranjewoud N.V. een kredietbeleid uitgewerkt en worden de kredietrisico's voortdurend opgevolgd. Binnen Oranjewoud N.V. is geen sprake van een significante concentratie van kredietrisico's omdat er sprake is van een groot aantal afnemers. De beoordeling van de inbaarheid is afhankelijk van het klantprofiel individueel bepaald op basis van risico-inschatting door het management. De voorziening voor oninbare debiteuren is in de balans in mindering gebracht op de handelsdebiteuren. Voor de nog te factureren bedragen zijn geen afwaarderingen uit hoofde van kredietwaardigheidsbeoordelingen noodzakelijk geweest.

Per 31 december is de ouderdomsanalyse van de debiteuren als volgt:

	2009	2008
- Niet vervallen en niet voorzien:	62.148	57.180
- Vervallen:		
31 - 60 dagen	11.685	15.494
61 - 90 dagen	3.443	3.359
91 - 180 dagen	3.702	2.348
181 - 365 dagen	2.402	1.863
> 365 dagen	1.580	1.133
	<u>84.960</u>	<u>81.377</u>
Voorzien per 1 januari	(2.400)	(1.764)
Acquisitie deelnemingen	(1.092)	(665)
Dotatie voor het jaar	(394)	(68)
Afgeboekt	200	97
Ongebruikt tegengeboekte bedragen	275	-
	<u>(3.411)</u>	<u>(2.400)</u>

Nog te factureren op onderhanden projecten is een onderdeel van de totale vorderingen en verplichtingen uit hoofde van onderhanden projecten. Het netto vooruitgefactureerde bedrag is als verplichting aan opdrachtgevers in de balans gepresenteerd. Hieronder volgt een overzicht van de onderhanden projecten:

Onderhanden projecten	2009	2008
Waarvan projecten met een stand:		
Nog te factureren	31.719	20.532
Vooruitgefactureerd	(30.248)	(27.748)
	<u>1.471</u>	<u>(7.216)</u>
Opbrengsten	243.788	195.896
Gefactureerde termijnen	(242.317)	(203.112)
	<u>1.471</u>	<u>(7.216)</u>

6. Geldmiddelen en kasequivalenten

	2009	2008
Banken	29.379	13.622
Kassen	26	33
	<u>29.405</u>	<u>13.655</u>
Ten behoeve van het kasstroomoverzicht:		
Af: Schulden aan kredietinstellingen	7.043	4.404
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december	<u>22.362</u>	<u>9.251</u>

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.

7. Eigen Vermogen

Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per 31 december 2009 € 7.500.000 bestaande uit 75.000.000 aandelen A en B van elk € 0,10. Het geplaatst en volgestort kapitaal bedraagt 36.171.731 aandelen elk € 0,10 groot. In 2008 is het geplaatst en volgestort kapitaal toegenomen met € 150.000.

Het geplaatst kapitaal bestaat per 31 december 2009 uit € 2.417.174 aandelen A en € 1.200.000 aandelen B (31 december 2008: € 2.417.174 aandelen A en € 1.200.000 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 directie van Oranjewoud N.V. heeft in januari 2010 besloten tot een onderhandse emissie van 2,0 miljoen aandelen. Redenen hiervoor zijn de versterking van het eigen vermogen van de vennootschap en voor de financiering van strategische acquisities door de vennootschap. De aandelen zijn in februari 2010 uitgegeven aan de vennootschap Centric B.V. in Gouda tegen de slotkoers van € 4,85 (per 7 januari 2010). Voor deze aandelen A is beursnotering gegeven.

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

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

Winst per aandeel

De aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst bedraagt € 13.131.000 (2008: € 17.186.000). Het aantal uitstaande aandelen per 1 januari 2008 is 34.671.731 en per 31 december 2008 en per 31 december 2009 is het aantal uitstaande aandelen 36.171.731.

In januari 2008 zijn 1.500.000 aandelen uitgegeven aan Centric B.V. tegen € 5,70 per aandeel. In 2009 zijn geen aandelen uitgegeven. De winst per aandeel bedraagt € 0,36 (2008: € 0,49).

De calculatie van het nettoresultaat per aandeel per 31 december is gebaseerd op het nettoresultaat zoals dat aan gewone aandeelhouders ter beschikking staat gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen dat gedurende het jaar heeft uitgestaan (2009: 36.171.731 aandelen; 2008: 35.421.731 aandelen). Over 2009 en 2008 is de verwaterde winst per aandeel gelijk aan het gewone resultaat per aandeel.

Het netto resultaat per aandeel na emissie na balansdatum bedraagt € 0,34 (2008: € 0,46).

Dividend

In 2009 is evenals in 2008 geen dividend uitgekeerd. De directie stelt voor om in 2010 een keuzedividend beschikbaar te stellen van € 0,10 per aandeel in contanten of, op basis van de slotkoersen van de laatste tien dagen voor het opmaken van deze jaarrekening, van één aandeel per 47 aandelen. Dit betekent een dividenduitkering van 29% van het netto resultaat per aandeel na emissie na balansdatum.

8. Uitgestelde personeelsbeloningen

Oranjewoud N.V. heeft verschillende pensioenregelingen in overeenstemming met lokale regelingen en voorwaarden. Deze regelingen zijn geclassificeerd als toegezegde bijdrageregelingen. De pensioenregelingen zijn gebaseerd op een premie welke een vast percentage van de pensioengrondslag is. Het werkgeversdeel van deze premie wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Antea SA heeft een pensioenregeling die classificeert als een toegezegd pensioenregeling. De regeling voorziet in een uit te betalen bedrag aan de werknemer als deze tot de overeengekomen pensioenleeftijd in dienst van de werkgever is. Het uit te betalen bedrag is, naast de hoogte van het maandsalaris, afhankelijk van het aantal dienstjaren die tot de pensioendatum zijn bereikt. Bij de verzelfstandiging van Antea SA is destijds de pensioenverplichting bepaald en afgestort bij een verzekeraar. De verplichting is een pensioenrecht waarbij de belangrijkste actuariële resultaten (ontwikkeling van de waarde van beleggingen, levensverwachting en vertrekans) voor rekening van de vennootschap komen. De actuariële resultaten worden jaarlijks in de resultatenrekening verwerkt (geen toepassing van de corridor).

De kosten van deze toegezegd pensioenregeling, alsmede de contante waarde van de toekomstige pensioen-verplichtingen, worden bepaald met gebruikmaking van actuariële methoden. De actuariële methoden omvat het maken van veronderstellingen over disconteringsvoeten, toekomstige salarisverhogingen, sterftecijfers en toekomstige indexatie van pensioenuitkeringen. Alle veronderstellingen worden steeds per de verslagdatum herbeoordeeld. In het navolgend overzicht worden de (netto) pensioenvoorzieningen, de reële waarde van de beleggingen en de financieringsstatus voor deze regeling weergegeven.

Voorziening pensioenverplichtingen	2009	2008
Contante waarde van aanspraken	2.508	-
Fondsbeleggingen	(2.166)	-
Nog niet verwerkte actuariële resultaten	-	-
	342	-

Het verloop van de voorziening luidt als volgt:

	2009	2008
Verplichtingen:		
Stand 1 januari	-	-
Acquisitie in deelnemingen	2.776	-
Interest	125	-
Mutatie contante waarde van aanspraken en actuariële resultaat	(67)	-
Betaalde uitkeringen	(326)	-
Stand per 31 december	2.508	-

Beleggingen:		
Stand 1 januari	-	-
Acquisitie in deelnemingen	(2.234)	-
Verwacht rendement en actuariel resultaat	(258)	-
Bijdragen	-	-
Betaalde uitkeringen	326	-
Stand per 31 december	(2.166)	-
Totaal voorziening	342	-

Er waren geen beleggingen van het fonds in bezit van of in gebruik bij de groep.

De belangrijkste categorieën van fondsbeleggingen als percentage van de reële waarde van de totale fondsbeleggingen zijn als volgt voor 2009:

Obligaties	91,9%
Geldmiddelen	8,1%

De belangrijkste actuariële veronderstellingen voor de waardering van de voorziening voor pensioenverplichtingen per 31 december 2009 waren:

Sterftetabel	TV 88-90
Méthode des Unités de Droits Projétés	
Overlevingskansen	Pensioentafel 2009
Invalideringskansen	Zakelijke dienstverlening II
	31-12-2009
Disconteringsvoet pensioenregeling	
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,3%
Verwachte salarisstijging	1,5%
Verwachte indexatie	1,8%

Bij het bepalen van het verwachte rendement is rekening gehouden met de specifieke rendementsverwachtingen van de desbetreffende beleggingscategorie. Er zijn verder geen andere belangrijke actuariële grondslagen en veronderstellingen.

9. Voorzieningen

	2009	2008
Voorziening herstructurering	841	303
Voorziening projecten	3.860	1.686
Voorziening overig	2.953	2.973
	<u>7.654</u>	<u>4.962</u>

De voorzieningen zullen naar verwachting na één jaar, maar binnen vijf jaar worden afgewikkeld.

Verloop voorzieningen	Herstructurering	Projecten	Overig	Totaal
Stand per 1 januari 2009	303	1.686	2.973	4.962
Veranderingen vanwege:				
Toevoegingen	863	538	21	1.422
Acquisitie deelnemingen	-	2.715	-	2.715
Bestedingen	(259)	(174)	-	(433)
Vrijval	(66)	(905)	(41)	(1.012)
Stand per 31 december 2009	<u>841</u>	<u>3.860</u>	<u>2.953</u>	<u>7.654</u>

Voorziening herstructurering

In het kader van ingezette reorganisaties is een herstructureringsvoorziening gevormd voor de verwachte kosten van afvloeiing. De voorziening is opgenomen tegen de nominale waarde.

Voorziening projecten

De voorziening voor afgesloten projecten bestaat uit een voorziening voor schadeclaims en voorzienbare verliezen. De voorziening is opgenomen tegen de nominale waarde.

Voorziening overig

Deze voorziening betreft de contante waarde van de verplichtingen inzake de jubileumregeling, en de verlofdagenregeling.

10. Latente belastingen

De latente belastingpositie op 31 december betreft het volgende:

	Geconsolideerde balans		Geconsolideerde winst- en verliesrekening	
	2009	2008	2009	2008
<i>Latente belastingverplichtingen</i>				
Tijdelijke verschillen inzake acquisitie deelnemingen terzake (im)materiële vaste activa	(11.326)	(11.385)	(1.584)	(2.727)
	<u>(11.326)</u>	<u>(11.385)</u>		
<i>Latente belastingvorderingen</i>				
Waardering compensabele verliezen	1.438	164	(1.274)	498
Tijdelijke waarderingsverschillen onderhanden werk	592	612	20	(102)
Tijdelijke verschillen inzake acquisitie deelnemingen terzake (im)materiële vaste activa	1.877	2.889	1.272	-
Tijdelijke waarderingsverschillen voorzieningen	763	545	(22)	784
Overige	98	100	2	(3)
	<u>4.768</u>	<u>4.310</u>		
Latente belastinglast (bate)			<u>(1.586)</u>	<u>(1.550)</u>
Saldo latente belastingvorderingen en -verplichtingen	<u>(6.558)</u>	<u>(7.075)</u>		

De verantwoorde latente belastingvordering ad. € 1.877.000 in 2009 heeft met name betrekking op de fiscaal geactiveerde (fiscaal af te schrijven) goodwill uit overnames in Delta Environmental Consultants Inc. geëffectueerd vóór de overname van Delta Environmental Consultants Inc. door Oranjewoud N.V. Omdat deze goodwill commercieel niet is verantwoord, is sprake van een fiscaal hoger afschrijvingspotentieel waarvoor deze latente belastingvordering is opgenomen.

Eventuele dividendbetalingen aan aandeelhouders van Oranjewoud N.V. leiden niet tot consequenties voor wat betreft de vennootschapsbelasting.

Bij drie buitenlandse deelnemingen is een totaal fiscaal compensabel verlies ad. € 2,9 miljoen (2008: € 1,7 miljoen). Voor dit bedrag is geen latente belastingvordering opgenomen. De verliezen zijn onbeperkt voorwaarts verrekenbaar.

In de post waardering compensabele verliezen zijn begrepen de uit hoofde van voorwaartse verlies-compensatie beschikbare bedragen voor verrekening met toekomstige fiscale winsten (latente belastingvorderingen). Ultimo 2009 bestaan terzake de fiscale positie in Nederland geen aanspraken meer op voorwaartse verrekening van fiscale verliezen (2008: € 0 miljoen). Voor zover het waarschijnlijk is dat de toekomstige fiscale winsten beschikbaar zijn voor verrekening is een waarde toegekend aan de te compenseren verliezen.

Anders dan de genoemde niet gewaardeerde fiscaal compensabele verliezen bij buitenlandse deelnemingen zijn er geen niet gewaardeerde fiscaal compensabele verliezen van toepassing.

Bij de bepaling van de waarde van de belastinglatentie is rekening gehouden met een VpB-tarief van 25,5% tot 40% afhankelijk van de in de betreffende jurisdictie van toepassing zijnde tarieven.

Latente belastingschulden

Latente belastingschulden zijn gevormd terzake verschillen tussen commerciële en fiscale waardering van activa en passiva, met name voortvloeiend uit waarderingsverschillen ontstaan bij waardering van bij acquisities verkregen activa en passiva.

11. Langlopende schulden

	2009	2008
Langlopende schulden incl. kortlopend deel	3.007	3.308
Af:		
Kortlopend deel langlopende schulden	(465)	(500)
Langlopende schulden	2.542	2.808
Hypothecaire lening Oranje C.V.	1.845	2.064
Financiering materiële vaste activa	81	115
Hypothecaire lening Becker	616	629
	2.542	2.808
De resterende looptijd van de lening is langer dan 5 jaar voor een bedrag van	1.238	1.557

Voor de hypothecaire lening inzake Oranje C.V. geldt een rente van 5,35% en een looptijd tot 2018. De boekwaarde van het met hypotheek bezwaarde materiële vaste actief is ultimo 2009 € 2.069.000 (2008: € 2.242.000).

Voor de financiering van auto's, instrumentarium en software zijn langlopende leningen afgesloten lopend tot en met 2013.

Voor de hypothecaire lening inzake Becker geldt een gemiddelde rente van 4,8% en een looptijd tot 2019. De boekwaarde van het met hypotheek bezwaarde materiële vaste actief is ultimo 2009 € 1.164.000 (2008: € 1.174.000).
Als extra zekerheid zijn door oud-managers persoonlijke borgen gesteld.

De aflossingsverplichting voor 2010 inzake de langlopende schulden ad. € 465.000 (2009: € 500.000) is opgenomen onder kortlopende schulden.

De reële waarde van de langlopende schulden is bij benadering overeenkomstig de boekwaarde.

12. Overige kortlopende schulden

	2009	2008
Schulden aan kredietinstellingen	7.043	4.404
Aflossingsverplichtingen	465	500
Schulden aan gelieerde ondernemingen	626	625
Schulden inzake andere belastingen en premies	22.462	9.654
Pensioenverplichtingen	-	252
Earn-out	-	3.351
Overige schulden	18.843	10.040
Overlopende passiva	9.742	9.002
	<u>59.181</u>	<u>37.828</u>

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

Gegeven het kortlopende karakter is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de reële waarde.

13. Niet in de balans opgenomen verplichtingen**Bankgaranties, huur- en leaseverplichtingen**

De bankgaranties voor projecten en huurcontracten bedragen € 15.514.000 (2008: € 6.503.000).

De totale financiële verplichtingen voor huur en operationele lease bedragen € 47.395.000 (2008: € 44.377.000).

De termijnen zijn als volgt verschuldigd:

	2009	2008
Binnen 1 jaar	14.969	13.949
Na 1 jaar maar binnen 5 jaar	27.133	23.292
Na 5 jaar	5.293	7.136
	<u>47.395</u>	<u>44.377</u>

De verschuldigde leasetermijnen betreffen auto's. De huurverplichtingen betreffen met name kantoorpanden.

Er zijn geen vennootschapsbelasting consequenties verbonden aan eventuele betalingen van dividend door Oranjewoud N.V. aan aandeelhouders.

Juridische Zaken

Per jaareinde 2009 en 2008 was de groep partij in een aantal juridische zaken. Gebaseerd op inschattingen omtrent het financiële risico zijn terzake voorzieningen gevormd.

14. Financiële instrumenten

Algemeen

De belangrijkste financiële instrumenten van de Groep omvatten bankleningen en -kredieten en geldmiddelen en kasequivalenten. De belangrijkste doelstelling van de financiële instrumenten is financiering aan te trekken voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep. Verder bestaan 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.

De belangrijkste risico's die voortvloeien uit financiële instrumenten zijn renterisico's; deze zijn beperkt en daarom niet afgedekt.

Alle financiële activa en verplichtingen zijn gewaardeerd conform de categorie "leningen en vorderingen" zoals bedoeld in IAS39.

Renterisico

Het renterisico met betrekking tot de rentedragende leningen en bankschulden is toegelicht onder het hoofd langlopende verplichtingen.

Bij 1%-punt rentestijging is de invloed op het resultaat voor belastingen ca. € 0,1 mln. (2008: € 0,2 mln.). Bij een rentedaling eveneens.

Valutarisico

Naast de valuta waarin wordt gerapporteerd, is er sprake van transacties in USD en NOK. Een toename met 10 procent van de euro ten opzichte van de USD per jaareinde zou het vermogen met € 1,6 mln. (2008: € 1,9 mln.) en het resultaat met € 0,3 mln. (2008: € 0,3 mln.) hebben verlaagd. Aangenomen wordt dat alle andere variabelen, met name de rentetarieven, constant blijven. Een verzwakking met 10 procent van de euro ten opzichte van de USD per jaareinde zou een vergelijkbaar maar tegengesteld effect hebben gehad, aangenomen dat alle andere variabelen constant blijven.

Een toename met 10 procent van de euro ten opzichte van de NOK per jaareinde zou het vermogen en het resultaat zeer beperkt hebben beïnvloed. Datzelfde geldt voor een verzwakking met 10 procent van de euro ten opzichte van de NOK per jaareinde.

18% (2008: 20%) van de omzet en 19 % (2008: 21%) van de exploitatiekosten wordt gerealiseerd in USD en 1% van de omzet en 1% van de exploitatiekosten wordt gerealiseerd in NOK. In 2008 waren er geen transacties in NOK.

Kredietrisico

De Groep kent procedures en gedragslijnen om de omvang van het kredietrisico bij elke tegenpartij of op elke markt te beperken. Deze procedures en de spreiding over een veelheid van afnemers beperken de blootstelling van de Groep aan het risico verbonden aan kredietconcentraties en marktrisico's. Daarenboven worden opdrachten naar voortgang van de projecten (vooruit) gefactureerd. Als zekerheid voor betaling dient bij specifieke projecten een escrow. De beschikbare liquiditeiten zijn ondergebracht bij kredietwaardige bancaire instellingen.

Liquiditeitsrisico

De Groep monitort zijn risico op een tekort aan fondsen, gebruik makend van een liquiditeitsplanning tool. Deze tool beschouwt de "maturity" van zowel investeringen als operationele cash flows. De Groep zoekt een balans tussen continuïteit in financiering en flexibiliteit door het gebruik van kredietfaciliteiten, leningen en eigen vermogen.

De totale kredietfaciliteiten voor Oranjewoud N.V. bedragen circa € 29 miljoen (2008: € 45 miljoen) (inclusief bankgaranties).

Oranjewoud N.V. en haar in Nederland gevestigde groepsmaatschappijen zijn hoofdelijk aansprakelijk voor hun deel van de genoemde faciliteit.

De kredietnemers hebben zich verplicht hun activa niet te bezwaren met zekerheidstellingen zonder voorafgaande toestemming van de kredietverstrekker. Deels zijn als zekerheid activa verpand.

De onderstaande tabel vat het "maturity profile" van de contractuele financiële verplichtingen van de Groep per 31 december 2008 en 2009 samen.

Maturity profile (bedragen x € 1.000)	Binnen 3 maanden	3 tot 12 maanden	1 tot 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Per 31 december 2008					
Rentedragende leningen	125	375	1.251	1.557	3.308
Handelscrediteuren	28.368	-	-	-	28.368
Overige kortlopende schulden	9.647	14.676	-	-	24.323
Andere financiële verplichtingen	250	3.351	-	-	3.601
	<u>38.390</u>	<u>18.402</u>	<u>1.251</u>	<u>1.557</u>	<u>59.600</u>
Per 31 december 2009					
Rentedragende leningen	116	348	1.305	1.238	3.007
Handelscrediteuren	30.472	-	-	-	30.472
Overige kortlopende schulden	14.293	21.962	-	-	36.254
Andere financiële verplichtingen	-	-	-	-	-
	<u>44.881</u>	<u>22.310</u>	<u>1.305</u>	<u>1.238</u>	<u>69.733</u>

Kredietfaciliteiten zijn opgenomen in noot 12. Leaseverplichtingen zijn toegelicht in noot 13.

Hiërarchie in reële waarden

De Groep hield per 31 december 2009 geen financiële instrumenten tegen reële waarde. De Groep hanteert de volgende hiërarchie bij het bepalen en vermelden van financiële instrumenten, te onderscheiden naar waarderingsmethoden.

Niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen.

Niveau 2: overige methoden waarbij alle variabelen een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben en direct of indirect waarneembaar zijn.

Niveau 3: methoden waarbij variabelen worden gehanteerd die een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben, doch niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens.

Reële waarde

De geschatte reële waarde van de leningen van kredietinstellingen per 31 december 2009 en per 31 december 2008 benadert de boekwaarde.

De onder financiële vaste activa opgenomen leningen aan geassocieerde deelnemingen zijn beperkt van omvang en hebben een rente die ook beperkt afwijkt van de actuele variabele marktrente. De geldmiddelen en kasequivalenten, kortlopende vorderingen en verplichtingen hebben, gelet op de korte looptijd, een reële waarde die nagenoeg gelijk zal zijn aan de boekwaarde.

Capital Management

Kapitaalstructuur

Wat betreft de langlopende financieringsbehoefte was de groep in 2009 voor een belangrijk deel gefinancierd met Eigen Vermogen. De acquisities in 2009 zijn gefinancierd uit eigen middelen. De verhouding tussen eigen en vreemd vermogen hangt af van de ontwikkeling van het resultaat. Ook de eventuele verdere uitbreiding van het eigen vermogen door aandelenemissies is van invloed op de verhouding tussen eigen en vreemd vermogen. De directie streeft naar een solvabiliteit van ten minste 30%. De solvabiliteit ultimo boekjaar bedraagt 46,4% (2008: 49,6%).

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

15. Gesegmenteerde informatie

De omzet- en resultaatverdeling alsmede de balanspostenverdeling op basis van de hoofdsegmenten van de onderneming is als volgt:

In miljoenen euro's	Ingenieurs- en adviesdiensten				Realisatie		Detachering		Eliminaties		Geconsolideerd		Beëindigde bedr.act.		Totaal	
	Europa		VS													
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Netto omzet (extern)	189,7	160,9	71,8	72,1	111,9	92,6	27,8	37,5			401,2	363,1		7,5	401,2	370,6
Tussen segmenten	4,1	6,1			1,0	0,7			-5,1	-6,8						
Afschrijvingen	2,8	2,6	0,6	0,5	1,2	0,7	0,2	0,2			4,8	4,0			4,8	4,0
Amortisatie	2,6	2,2	0,5	3,2	0,9	1,7	1,6	1,6			5,6	8,7			5,6	8,7
Bedrijfsresultaat	12,2	8,6	-0,8	-1,0	3,7	4,5	2,8	7,8			17,9	19,9	0,1		17,9	20,0
Financiële baten en lasten	1,3	-0,2	-0,6	-0,9	-0,8	0,2	0,1	0,5				-0,4	0,2			-0,2
Resultaat deelnemingen					0,0	0,3					0,0	0,3	0,2		0,0	0,5
Belastingen	3,6	2,2	-0,4	-0,4	1,0	0,7	0,7	2,1			4,9	4,6	0,1		4,9	4,7
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten														1,8		1,8
Netto winst	9,9	6,1	-1,0	-1,4	1,9	4,3	2,2	6,2			13,0	15,2	2,0		13,0	17,2
Totaal activa	135,4	105,8	30,2	29,1	65,6	64,0	34,0	51,2	-3,7	-30,7	261,5	219,4				
Totaal financiële activa	0,7				7,0	7,0					7,7	7,0				
Totaal verplichtingen	84,3	52,3	25,7	23,4	54,0	51,0	6,7	2,8	-30,5	-18,8	140,2	110,7				
Totaal investeringen	2,7	1,9	1,5	1,5	1,0	0,9		0,2			5,2	4,5				
Medewerkers	1876	1489	580	646	455	436	332	469			3243	3040				

Gedurende 2008 en 2009 is geen sprake van (terugname van) impairment.

Geografisch is de spreiding als volgt:

In miljoenen euro's	Nederland		Overig EU		VS		Geconsolideerd		Beëindigd Nederland		Totaal	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Netto omzet	302,7	266,5	26,7	24,5	71,8	72,1	401,2	363,1		7,5	401,2	370,6
Totaal activa	163,8	166,0	67,5	24,3	30,2	29,1	261,5	219,4				
Totaal financiële activa	7,1	7,0	0,6				7,7	7,0				
Totaal verplichtingen	59,6	72,2	54,9	15,1	25,7	23,4	140,2	110,7				
Totaal investeringen	3,1	2,3	0,6	0,7	1,5	1,5	5,2	4,5				

In 2009 bedroeg de netto omzet bij verbonden partijen € 0,2 miljoen (2008 € 0,3 miljoen). De omzet uit hoofde van projecten in opdracht van derden bedraagt € 373,4 miljoen (2008: € 325,6 miljoen).

Zie voor een toelichting op de beëindigde bedrijfsactiviteiten ook toelichting 22.

16. Personeelskosten

	2009	2008
Lonen en salarissen	138.024	129.172
Sociale lasten	16.777	14.614
Pensioenlasten	6.088	6.424
Uitzendkrachten	12.048	8.172
Overige personeelskosten	19.963	20.184
	<u>192.900</u>	<u>178.566</u>

De pensioenkosten in 2008 betreffen volledig toegezegde bijdrage regelingen. De pensioenregeling van de in 2009 verworven Franse deelneming Antea is een toegezegd pensioenregeling. De mutatie in de pensioenvoorziening bij deze deelneming ad. € 0,2 mln. ten gunste van het resultaat is opgenomen onder pensioenlasten. Pensioenlasten toegezegde bijdrage regelingen bedragen derhalve € 6,3 mln. De leasekosten van personenauto's, opgenomen onder de overige personeelskosten, zijn ruim € 6,8 miljoen (2008: € 6,0 miljoen).

Op 31 december 2009 bedroeg het aantal werknemers bij de Groep, uitgedrukt in fulltime equivalenten, 3012 (2008: 2846). De verdeling hiervan is als volgt:

	2009	2008
Nederland	1827	1962
EU	663	284
VS	522	600
	<u>3012</u>	<u>2846</u>

17. Verbonden partijen

De verbonden partijen van Oranjewoud bestaan uit de dochterondernemingen, de bestuurders en andere verbonden partijen. Voor een overzicht van de dochterondernemingen wordt verwezen naar toelichting 3.

De aankopen van verbonden partijen zijn geschied tegen normale marktprijzen. Openstaande saldi per ultimo boekjaar zijn niet door zakelijke zekerheden gedekt, zijn niet rentedragend en worden afgewikkeld in geld. Rekeningcourantverhoudingen 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.

Per 31 december 2008 heeft Oranjewoud N.V. de Ité-groep verkocht aan QMagic IT Professionals B.V. binnen Centric Holding B.V. tegen de reële waarde in het economisch verkeer, bepaald door een externe valuator. De overeengekomen verkoopprijs bedraagt € 8,5 miljoen.

Centric B.V. met haar deelnemingen is als verbonden partij geïdentificeerd. Centric B.V. is met haar 89,89% belang in Oranjewoud N.V. de ultieme houdstermaatschappij van de vennootschap.

Bestuurder

De in het verslagjaar ten laste van de vennootschap gekomen bezoldiging voor de huidige bestuurder ir. G.P. Sanderink is nihil (2008: nihil). Aan de bestuurder zijn geen leningen, voorschotten of daarop betrekking hebbende garanties verstrekt.

18. Overige bedrijfskosten

	2009	2008
Huisvestingskosten	11.231	10.632
Kantoorkosten	4.834	4.792
Verkoopkosten	2.014	2.303
Overige kosten	10.905	11.593
	<u>28.984</u>	<u>29.320</u>

De leasekosten van bedrijfsauto's, opgenomen onder overige kosten, bedragen ca. € 0,9 miljoen (2008: € 0,9 miljoen).

19. Financiële baten en lasten

	2009	2008
Rentebaten	624	266
Rentelasten bankschulden en gelieerde maatschappijen	(266)	(572)
Rentelasten uit toepassing geamortiseerde kostprijs	(219)	(264)
Koersresultaten	(101)	158
	<u>38</u>	<u>(412)</u>

20. Aandeel resultaat joint ventures en geassocieerde deelnemingen

	2009	2008
Boralit Nederland B.V.	42	46
Edel Grass B.V.	(71)	277
	<u>(29)</u>	<u>323</u>

21. Belastingen

De voornaamste componenten van de vennootschapsbelastinglast voor 2009 en 2008 zijn:

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	2009	2008
<i>Acute vennootschapsbelasting</i>		
Verschuldigde vennootschapsbelasting resultaat boekjaar	6.516	6.140
<i>Latente vennootschapsbelasting</i>		
Terzake acquisitie deelnemingen inzake (im)materiële vaste activa	(1.584)	(2.727)
Terzake waardering compensabele verliezen	(1.274)	498
Terzake overige tijdelijke verschillen	1.272	679
Vennootschapsbelasting gepresenteerd in de winst- en verliesrekening	4.930	4.590

De aansluiting tussen het nominale en het effectieve belastingtarief is als volgt:

	2009	%	2008	%
Resultaat voor belastingen	17.978		19.453	
Nominale vennootschapsbelasting	4.584	25,5	4.961	25,5
Effect binnenlandse groepsmaatschappij	-	-	(462)	-2,4
Effect buitenlandse groepsmaatschappijen	346	1,9	91	0,5
	4.930	27,4	4.590	23,6

Het effect buitenlandse groepsmaatschappijen ad. € 346.000 (2008: € 91.000) bestaat uit afwijkingen van het nominaal belastingtarief, effecten van niet aftrekbare kosten en het niet waarderen van actieve belastingposities uit hoofde van mogelijke voorwaartse verliescompensatie.

Voor de beëindigde bedrijfsactiviteiten is de effectieve belastingdruk overeenkomstig de nominale belastingdruk.

22. Resultaat na belasting uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

Per 31 december 2008 heeft Oranjewoud N.V. de Ité-groep verkocht aan QMagic IT Professionals B.V. binnen Centric Holding B.V. tegen de reële waarde in het economisch verkeer, bepaald door een externe valuator. De overeengekomen verkoopprijs bedraagt € 8,5 miljoen.

Het resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten is als volgt te specificeren:

	2009	2008
Regulier resultaat Ité groep	-	219
Resultaat verkoop Ité groep	-	1.781
	-	2.000

De resultaten van de Ité groep zijn als volgt:
(x € 1.000)

	2009	2008
Netto omzet	-	7.475
Kosten	-	7.407
Bedrijfsresultaat	-	68
Financiële baten en lasten	-	226
Resultaat voor belastingen	-	294
Belastingen	-	75
Resultaat na belastingen	-	219
Boekwinst	-	1.782
Resultaat na belasting uit beëindigde bedrijfsactiviteiten Ité groep	-	2.000

De kasstromen inzake de verkoop zijn als volgt:
(x € 1.000)

	2009	2008
Ontvangen verkoopprijs	-	8.498
Netto liquide middelen Ité groep op moment van verkoop	-	(6.122)
Netto ontvangen kasstroom	-	2.376

De kasstromen uit hoofde van Ité groep zijn als volgt:
(x € 1.000)

	2009	2008
Kasstromen uit operationele activiteiten	-	408
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-	2.401
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-	-
Totale kasstroom	-	2.809

23. Gebeurtenissen na balansdatum

Financiering

De directie van Oranjewoud N.V. heeft in januari 2010 besloten tot een onderhandse emissie van 2,0 miljoen aandelen. Redenen hiervoor zijn de versterking van het eigen vermogen van de vennootschap en voor de financiering van strategische acquisities door de vennootschap. De aandelen zijn in februari 2010 uitgegeven aan de vennootschap Centric B.V. in Gouda tegen de slotkoers van € 4,85 (per 7 januari 2010). Deze aandelen A zijn toegelaten tot de beurshandel.

J&E Sports B.V.

Op 6 januari 2010 heeft Oranjewoud N.V. middels haar dochter Oranjewoud Realisatie Holding B.V. een overeenkomst tot koop gesloten inzake een meerderheidsbelang in de geplaatste aandelen van J&E Sports B.V. te Oss.

Middels de overname van deze specialist op het gebied van verkoop, aanleg en onderhoud van kunstgras, versterkt Oranjewoud haar sport en leisure activiteiten.

J&E Sports B.V. had ultimo 2009 een balanstotaal van € 3,8 miljoen. De verplichtingen bedroegen € 2,1 miljoen. De netto-omzet in 2009 bedroeg € 12,0 miljoen met een netto resultaat van € 0,9 miljoen. Gemiddeld waren in 2009 33 werknemers in dienst. Genoemde cijfers zijn gebaseerd op Dutch GAAP. Het is praktisch niet mogelijk om de cijfers op dit moment op basis van IFRS te presenteren. De overeengekomen koopprijs bestaat uit een koopprijs ineens ad. € 5,0 mln. en earn-out betalingen.



VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER
voor voorgestelde winsverdeling (in euro's)

	2009	2008
Vaste activa		
Immateriële vaste activa (24)	3.393	3.393
Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen (25)	149.778	165.866
	153.171	169.259
Vlottende activa		
Vorderingen (26)	5	289
	5	289
Totaal activa	153.176	169.548
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	3.617	3.617
Agioreserve	87.465	87.465
Reserve omrekeningsverschillen	380	760
Overige reserves	16.839	(347)
Onverdeeld resultaat	13.131	17.186
Totaal eigen vermogen (27)	121.432	108.681
Voorzieningen (25)	416	303
Kortlopende schulden (28)	31.328	60.564
Totaal passiva	153.176	169.548

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING
(in euro's)

	2009	2008
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	12.211	17.890
Overige resultaten	920	(704)
Resultaat na belastingen	13.131	17.186

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

Algemeen

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Onder toepassing van artikel 2:362 lid 8 BW zijn de gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen die Oranjewoud N.V. toepast in de geconsolideerde jaarrekening met uitzondering van de waarderingsgrondslag voor deelnemingen. Voor de waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening. De vennootschappelijke winst- en verliesrekening van Oranjewoud N.V. is op grond van artikel 402 Titel 9 Boek 2 BW op een vereenvoudigde wijze opgesteld.

Deelnemingen

Dochterondernemingen die in de consolidatie worden betrokken (hiervoor wordt verwezen naar "geconsolideerde belangen" op pagina 23) zijn in overeenstemming met artikel 2:362 lid 8 BW gewaardeerd op basis van nettovermogenswaarde, waarbij het eigen vermogen en het resultaat van de dochterondernemingen is bepaald volgens de grondslagen van Oranjewoud N.V.

Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Wanneer de vennootschap geheel of ten dele instaat voor de schulden van de betreffende deelneming, wordt een voorziening gevormd primair ten laste van de vorderingen op deze deelneming en voor het overige onder de voorzieningen ter grootte van het aandeel in de door de deelneming geleden verliezen, dan wel voor de verwachte verplichtingen door de vennootschap ten behoeve van deze deelnemingen.



24. Immateriële vaste activa**Goodwill**

Boekwaarde per 1 januari 2008
Afschrijvingen

3.393
-

Boekwaarde per 31 december 2008

3.393

Stand per 31 december 2008:
Gecumuleerde aanschafwaarde
Afschrijvingen

3.393
-

Boekwaarde

3.393

Boekwaarde per 1 januari 2009
Afschrijvingen

3.393
-

Boekwaarde per 31 december 2009

3.393

Stand per 31 december 2009:
Aanschafwaarde
Gecumuleerde afschrijvingen

3.393
-

Boekwaarde

3.393

25. Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen	Deelnemingen	Vorderingen	Voorziening	Totaal
Stand 1 januari 2008 vorderingen	109.908	14.036	4.490	128.434
Stand 1 januari 2008 voorziening	-	-	(4.490)	(4.490)
Positie per 1 januari 2008	109.908	14.036	-	123.944
Omzetten lening	19.920	-	-	19.920
Desinvesteringen	(7.896)	-	-	(7.896)
Behaalde resultaten	17.889	-	-	17.889
Toename vorderingen	-	11.706	-	11.706
Positie per 31 december 2008	139.821	25.742	-	165.563
Stand 31 december 2008	139.821	25.742	303	165.866
Stand 31 december 2008 voorziening	-	-	(303)	(303)
Positie per 31 december 2008	139.821	25.742	-	165.563
Stand 1 januari 2009 vorderingen	139.821	25.742	303	165.866
Stand 1 januari 2009 voorziening	-	-	(303)	(303)
Positie per 1 januari 2009	139.821	25.742	-	165.563
Investeren	14.500	-	-	14.500
Dividenduitkeringen	(54.300)	-	-	(54.300)
Omrekeningsverschillen	(380)	-	-	(380)
Behaalde resultaten	12.211	-	-	12.211
Toename vorderingen	-	11.768	-	11.768
Positie per 31 december 2009	111.852	37.510	-	149.362
Stand 31 december 2009	111.852	37.510	416	149.778
Stand 31 december 2009 voorziening	-	-	(416)	(416)
Positie per 31 december 2009	111.852	37.510	-	149.362

De vorderingen op deelnemingen zijn met name beïnvloed door het uitkeren van dividend, het verrekenen in rekeningcourant van de vennootschapsbelasting binnen de fiscale eenheid en door het verstrekken van leningen door Oranjewoud N.V.

26. Vorderingen

	2009	2008
Overige vorderingen	5	289
	5	289

De overige vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

27. Eigen vermogen

	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Reserve omreke- ningsver- schillen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
Stand per 1 januari 2008	3.467	79.065	-	(16.831)	16.484	82.185
Uitgifte aandelen	150	8.400	-	-	-	8.550
Winstinhouding 2007	-	-	-	16.484	(16.484)	-
Omrekeningsverschillen	-	-	760	-	-	760
Bij: resultaat boekjaar	-	-	-	-	17.186	17.186
Stand per 1 januari 2009	3.617	87.465	760	(347)	17.186	108.681
Winstinhouding 2008	-	-	-	17.186	(17.186)	-
Omrekeningsverschillen	-	-	(380)	-	-	(380)
Bij: resultaat boekjaar	-	-	-	-	13.131	13.131
Stand per 31 december 2009	3.617	87.465	380	16.839	13.131	121.432

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per 31 december 2009
€ 7.500.000 bestaande uit 75.000.000 aandelen A en B van elk € 0,10.
Het geplaatst en volgestort kapitaal bedraagt 36.171.731 aandelen elk
€ 0,10 groot.

Het geplaatst kapitaal bestaat per 31 december 2009 uit € 2.417.174
aandelen A en € 1.200.000 aandelen B (31 december 2008:
€ 2.417.174 aandelen A en € 1.200.000 aandelen B).

Voor aandelen B is, in tegenstelling tot aandelen A, geen beursnotering
aangevraagd. Er is geen verschil in zeggenschap tussen de aandelen
A en B.

Voor de uitgifte van aandelen in 2008 wordt verwezen naar Toelichting 7.
 De statuten van de vennootschap bepalen dat uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de directie.
 De vennootschap mag volgestorte eigen aandelen verkrijgen, doch slechts om niet. Verrijking anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien de algemene vergadering de directie daartoe heeft gemachtigd.
 De reserve omrekeningsverschillen is niet vrij uitkeerbaar.
 Overige reserves betreffen het saldo van geaccumuleerde verliezen

28. Kortlopende schulden

	2009	2008
Schulden aan kredietinstellingen	24.124	54.208
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	49	1
Overige schulden	7.155	6.355
	<u>31.328</u>	<u>60.564</u>

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

Gegeven het kortlopende karakter is de nominale waarde bij benadering gelijk aan de reële waarde.

Oranjewoud N.V. en haar in Nederland gevestigde groepsmaatschappijen zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de kredietfaciliteit. De kredietnemers hebben zich verplicht hun activa niet te bezwaren met zekerheidstellingen zonder voorafgaande toestemming van de kredietverstrekker.

29. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Alle binnenlandse 100%-deelnemingen maken deel uit van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting van Oranjewoud N.V. Uit dien hoofde zijn genoemde bedrijven hoofdelijk aansprakelijk voor vennootschapsbelastingsschulden van Oranjewoud N.V. en de tot deze fiscale eenheid behorende vennootschappen.

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING

30. Bestuurder

Voor de toelichting op de beloning van de bestuurder als bedoeld in artikel 2:383 lid 1 BW wordt verwezen naar toelichting 17 van de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

31. Accountantskosten

De honoraria van de accountantsorganisatie zijn als volgt samengesteld:

	2009	2008
Controle van de jaarrekening	212	171
Andere controle opdrachten	29	31
Andere niet-controle diensten	28	68
Totaal	<u>269</u>	<u>270</u>

De honoraria van de accountantsorganisatie zijn weergegeven conform wetsartikel 382a Titel 9 boek 2 BW.

Gouda, 13 april 2010

De raad van commissarissen:
Vacant

De directie:
G.P. Sanderink

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire bepalingen winstverdeling

Artikel 33 van de statuten van de vennootschap geeft aan dat het resultaat ter beschikking staat van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Voorschriften voor statutenwijziging

De algemene vergadering is bevoegd de statuten te wijzigen. Een besluit tot statutenwijziging kan alleen worden genomen op voorstel van de gecombineerde vergadering. Een voorstel tot statutenwijziging moet bij de oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders worden vermeld.

Alvorens de gecombineerde vergadering een voorstel tot statutenwijziging aan de algemene vergadering doet, dient de gecombineerde vergadering over de inhoud van de voorgestelde statutenwijziging overleg te plegen met Euronext Amsterdam N.V.

Voorstel betreffende de bestemming van de winst over 2009

De directie stelt voor om in 2010 een keuzedividend beschikbaar te stellen van € 0,10 per aandeel in contanten of, op basis van de slotkoersen van de laatste tien dagen voor het opmaken van deze jaarrekening, van één aandeel per 47 aandelen. Dit betekent een dividenduitkering van 29% van het netto resultaat per aandeel na emissie na balansdatum.

Aan: de aandeelhouders van Oranjewoud N.V.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening van Oranjewoud N.V. te Gouda gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2009, geconsolideerde winst-en-verliesrekening, geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten, geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2009 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2009 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Oranjewoud N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat en de kasstromen over 2009 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Oranjewoud N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

's-Hertogenbosch, 13 april 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. A.J.M. van der Sanden RA

AANDEELHOUDERSINFORMATIE

Statutaire regeling betreffende de bestemming van de winst

Inzake de winstverdeling is in de statuten het volgende bepaald:

1. De directie stelt onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen vast welk deel gereserveerd wordt van de winst die in een boekjaar is behaald.
2. Het daarna overblijvende deel van de winst wordt uitgekeerd als dividend. Deze uitkering geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
3. Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen.
4. De directie kan besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen. Het besluit is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.
5. Op uitkeringen aan aandeelhouders zijn voorts de artikelen 2:103, 2:104 en 2:105 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

Voorstel betreffende de bestemming van de winst over 2009

De directie stelt voor om in 2010 een keuzedividend beschikbaar te stellen van € 0,10 per aandeel in contanten of, op basis van de slotkoersen van de laatste tien dagen voor het opmaken van deze jaarrekening, van één aandeel per 47 aandelen. Dit betekent een dividenduitkering van 29% van het netto resultaat per aandeel na emissie na balansdatum.

Wet Melding Zeggenschap

Tot en met 31 december 2009 zijn de volgende meldingen van aandelenbezit ontvangen:

Centric B.V., Gouda 89,89%

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

Mutatieoverzicht geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bestaat ultimo 2009 uit 75.000.000 gewone aandelen van € 0,10.

	2009	2008
Stand per 1 januari	36.171.731	34.671.731
Emissie	-	1.500.000
Stand per 31 december	36.171.731	36.171.731
Emissie januari 2010	2.000.000	
Stand na emissie	38.171.731	

Enkele financiële gegevens per aandeel

	2009	2008
Netto resultaat (netto resultaat na belastingen/ gemiddeld aantal geplaatste aandelen)	0,36	0,49
Netto resultaat na emissie na balansdatum	0,34	0,46
Eigen vermogen	3,36	3,07

Meerjarenoverzicht

	2009	2008	2007	2006	2005
Resultaat (bedragen x € 1 mln.)					
Netto-omzet	401,2	363,1	236,3	121,0	33,1
Nettowinst (na belasting)	13,0	17,2	16,5	11,5	2,3
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten na belastingen	12,6	17,9			
Netto kasstroom	13,4	-11,4	-4,8	19,0	5,8
Vermogen (bedragen x € 1 mln.)					
Eigen vermogen (EV)	121,4	108,7	82,2	65,7	9,2
Totaal vermogen (TV)	261,5	219,4	170,2	144,4	12,7
EV/TV	46,4%	49,6%	48,3%	45,5%	72,0%
Medewerkers (headcount)					
Aantal ultimo boekjaar	3243	3040	2219	1853	321

De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast voor beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Investor Relations

Door de directie is bewust gekozen om alle aandacht en energie te richten op het continueren van de onderneming. Als gevolg van deze keuze heeft het investor relations beleid niet de hoogste prioriteit gekregen en is dit beleid niet voldoende gerealiseerd.

Voorkoming Misbruik van Voorwetenschap

Oranjewoud N.V. heeft een Reglement Voorwetenschap opgesteld conform artikel 46d van de Wet Toezicht Effectenverkeer 1995, waaraan goedkeuring is verleend door Autoriteit Financiële Markten (voorheen STE). Oranjewoud N.V. heeft een brede kring van werknemers van de vennootschap, alsmede management van Centric Holding B.V., middels ondertekening van het Reglement Voorwetenschap gebonden.

ADRES

Oranjewoud N.V.
Antwerpseweg 8
P.O. Box 338
2800 AH GOUDA
The Netherlands
Phone +31 182 56 29 44
Fax +31 182 56 28 44

