

- Persbericht -

Oranjewoud N.V. halfjaarcijfers 2018

Netto winst van € 6,9 miljoen bij stabiele omzet

- Bedrijfsopbrengsten gestegen naar € 1.005,2 miljoen (2017: € 1.002,1 miljoen)
- Ebitda resultaat € 27,1 miljoen (2017: € 30,8 miljoen)
- Netto winst € 6,9 miljoen (2017: € 7,8 miljoen)
- Orderportefeuille € 3,4 miljard (2017: € 2,9 miljard)
- Solvabiliteit 20,0% (halfjaar 2017: 17,3%; ultimo 2017: 21,7%)
- Geen prognose voor tweede halfjaar en geheel 2018

Kerncijfers

	2018	2017
	—————	—————
Resultaat (bedragen x € 1 mln.)	Halfjaar	Halfjaar
Bedrijfsopbrengsten	1.005,2	1.002,1
Ebitda	27,1	30,8
Amortisatie	5,4	5,1
Netto resultaat (na belasting)	6,9	7,8
Netto resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders Oranjewoud	5,7	7,1
Medewerkers (headcount)		
Aantal ultimo eerste halfjaar	10174	10098
Orderportefeuille (x € 1 mln.)		
Totaal ultimo eerste halfjaar	3.412	2.863
Vermogen (bedragen x € 1 mln.)	30-06-2018	31-12-2017
Eigen vermogen (EV)	305	311
Totaal vermogen (TV)	1.526	1.437
EV/TV	20,0%	21,7%

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

Algemeen

Oranjewoud N.V., topholding van Strukton Groep en Antea Group, is actief op het gebied van advies- en ingenieursdiensten, sport- en vrije tijdsvoorzieningen, detachering, railsystemen, civiele infrastructuur, techniek en gebouwen en pps-concessieprojecten. De organisatie is leverancier van kwalitatief hoogwaardige diensten op het brede terrein van infrastructuur en accommodatie-oplossingen, stedelijke ontwikkeling, bouw, natuur en landschap, milieu en veiligheid en sport- en vrijetijdsvoorzieningen. Oranjewoud N.V. verzorgt daarbij het gehele traject van studie, advies, ontwerp, planvoorbereiding en directievoering tot realisatie, beheer en exploitatie.

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

Omzet en resultaat

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

Advies- en ingenieursdiensten (bedragen x € 1 mln.)	Halfjaar 2018	Halfjaar 2017
Bedrijfsopbrengsten	202,0	199,9
Ebitda	11,3	9,7
Orderportefeuille	271,5	250,2
Aantal medewerkers (ultimo)	3156	3057

Het segment **Advies- en ingenieursdiensten (Antea Group)** (Nederland, België, Frankrijk, Spanje, Verenigde Staten en India) heeft in het eerste halfjaar van 2018 in de volle breedte de prestatie uit het eerste halfjaar 2017 verbeterd. Dit geldt voor zowel de omzet als het Ebitda resultaat. Enkel in de Verenigde Staten bleef de omzet achter, met name als gevolg van de zwakkere US dollar. De orderportefeuille is goed gevuld. De toename van het aantal medewerkers is met name het gevolg van de overname van Iceasca Consultores (Spanje) in november 2017.

Railsystemen (bedragen x € 1 mln.)	Halfjaar 2018	Halfjaar 2017
Bedrijfsopbrengsten	336,8	348,1
Ebitda	17,0	19,5
Orderportefeuille	2.023,1	1.333,4
Aantal medewerkers (ultimo)	3793	3702

De omzet van het segment **Railsystemen** is gering gedaald ten opzichte van de vergelijkbare periode van het vorige jaar. Dit is met name het gevolg van een lager productievolume in Zweden. In Nederland liggen de bedrijfsopbrengsten in lijn met de vergelijkbare periode van voorgaand jaar. De gerealiseerde Ebitda ligt onder die van vorig jaar als gevolg van lagere marges in Nederland. De aanzienlijke stijging van de orderportefeuille wordt veroorzaakt door de orderintake in Italië en Zweden. De groei van de orderportefeuille heeft geleid tot een stijging van het aantal medewerkers.

Civiele infrastructuur (bedragen x € 1 mln.)	Halfjaar 2018	Halfjaar 2017
Bedrijfsopbrengsten	255,8	271,3
Ebitda	-3,7	-2,0
Orderportefeuille	456,2	674,3
Aantal medewerkers (ultimo)	1267	1414

De integratie van de civiele activiteiten en specialismen van Strukton Civiel en Strukton International is in volle gang. Per 1 januari 2018 zijn deze twee segmenten samengevoegd tot één segment **Civiele infrastructuur**. De omzet binnen het segment is licht gedaald door het metroproject in Riyad (Saoedi-Arabië) doordat de piek van de productie al heeft plaatsgevonden. De voortgang van het metroproject verloopt nog steeds volgens planning. Het project is naar verwachting eind 2020 afgerond. De resultaatverwachting blijft ongewijzigd. De afronding van de realisatiefase van een

aantal grote projecten in Nederland heeft eveneens geleid tot een lagere productie dan vorig jaar. De productie van de regiobedrijven in Nederland ligt vrijwel in lijn met voorgaand jaar.

Door de lagere productie ligt ook het operationeel resultaat onder het niveau van het eerste halfjaar 2017. De lagere orderportefeuille is het gevolg van de productie op het metroproject in Riyad. De lagere productie en orderportefeuille hebben geleid tot een daling van het aantal medewerkers.

Techniek en Gebouwen (bedragen x € 1 mln.)	Halfjaar 2018	Halfjaar 2017
Bedrijfsopbrengsten	180,3	152,9
Ebitda	2,4	3,1
Orderportefeuille	623,9	571,9
Aantal medewerkers (ultimo)	1733	1733

Ten opzichte van het eerste halfjaar 2017 realiseerde het segment **Techniek en Gebouwen** in 2018 een hogere omzet. Dit met name als gevolg van de uitbreiding van het belang in MEET RIVM CBG. Het operationeel resultaat ligt onder het niveau van vorig jaar. De orderportefeuille is goed gevuld.

Overig (bedragen x € 1 mln.)	Halfjaar 2018	Halfjaar 2017
Bedrijfsopbrengsten	30,3	29,9
Ebitda	0,1	0,5
Orderportefeuille	37,3	33,7
Aantal medewerkers (ultimo)	225	192

Het segment **Overig** bestaat uit Sport, Detachering en Overig. De toename van de orderportefeuille is gerealiseerd door Sport.

Seizoeneffecten

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

Balans en kasstromen

De solvabiliteit ultimo het eerste halfjaar 2018 is 20,0%. Ultimo het eerste halfjaar 2017 was de solvabiliteit 17,3% en ultimo 2017 21,7%. De kasstromen en de kaspositie zijn in lijn met de verwachtingen.

Financiering en aandelenkapitaal

Bankconvenanten

Oranjewoud N.V. en Strukton Groep zijn per 30 juni 2018 compliant ten aanzien van de met de banken overeengekomen convenanten.

Risico's

De beschrijving van de belangrijkste risico's is opgenomen in het jaarverslag 2017. De inschattingen in dit halfjaarbericht zijn gelijk aan degene die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2017.

Vooruitzichten

Het bestuur van Oranjewoud N.V. doet geen uitspraak over omzet en resultaat voor het gehele jaar 2018.

Bestuurdersverklaring

Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Het bestuur verklaart dat, voor zover haar bekend:

- het halfjaarbericht 2018 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van Oranjewoud N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het halfjaarbericht van de raad van bestuur een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist ingevolge artikel 5:25d leden 8 en 9 van de wet op het financieel toezicht.

Namens de Raad van Bestuur

Ir. G.P. Sanderink
27 september 2018

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizenden euro's)

	30-06-2018 *)	31-12-2017
Vaste activa		
Immateriële vaste activa (1)	75.685	79.228
Materiële vaste activa (2)	170.152	168.651
Vastgoedbeleggingen	5.043	5.053
Geassocieerde deelnemingen	39.254	37.923
Overige financiële vaste activa (3)	71.167	33.111
Uitgestelde belastingvorderingen	56.398	46.354
	417.699	370.320
Vlottende activa		
Voorraden	28.444	25.941
Vorderingen (4)	776.446	841.671
Geldmiddelen en kasequivalenten (5)	302.914	198.945
	1.107.804	1.066.557
Totaal activa	1.525.503	1.436.877
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij		
Minderheidsbelangen	305.021	311.265
	39.242	37.475
Groepsvermogen (6)	344.263	348.740
Langlopende verplichtingen		
Uitgestelde personeelsbeloningen	54.815	54.857
Voorzieningen	50.400	15.606
Uitgestelde belastingverplichtingen	8.979	9.105
Achtergestelde leningen (7)	1.000	1.000
Langlopende schulden (7)	197.014	52.675
Totaal langlopende verplichtingen	312.208	133.243
Kortlopende schulden		
Handelscrediteuren	298.701	323.471
Schulden aan kredietinstellingen	158.742	35.664
Onderhanden projecten	118.225	235.261
Verschuldigde winstbelasting	8.340	6.667
Voorzieningen	3.274	3.143
Overige kortlopende schulden (8)	281.750	350.688
Totaal kortlopende schulden	869.032	954.894
Totaal passiva	1.525.503	1.436.877

*) Geen accountantscontrole toegepast.

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro's)

	2018	2017
Over het eerste halfjaar: *)		
Netto omzet	1.005.170	1.002.067
Overige bedrijfsopbrengsten	29	8
Som der bedrijfsopbrengsten (10)	1.005.199	1.002.075
Projectkosten van derden	(476.653)	(486.730)
Toegevoegde Waarde	528.546	515.345
Personeelskosten	(410.394)	(396.245)
Overige bedrijfskosten	(91.096)	(88.313)
Afschrijvingen (12)	(18.803)	(19.092)
Totaal bedrijfskosten	(520.293)	(503.650)
Bedrijfsresultaat	8.253	11.695
Financieringsopbrengsten (13)	2.072	3.526
Financieringskosten (13)	(4.353)	(8.784)
Saldo financiële baten en lasten (13)	(2.281)	(5.258)
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	3.836	4.181
Resultaat voor belastingen	9.808	10.618
Belastingen (14)	(2.877)	(2.845)
Resultaat na belastingen	6.931	7.773
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	5.698	7.085
Minderheidsbelangen	1.233	688

RESULTAAT PER AANDEEL (in euro's)

Netto resultaat per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (gewoon en verwaterd)	0,09	0,11
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	62.872.869	62.872.869

*) Geen accountantscontrole toegepast.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN
(in duizenden euro's)

Over het eerste halfjaar: *)	2018	2017
	<hr/>	<hr/>
Resultaat na belastingen	6.931	7.773
<u>Totaalresultaat te reclassificeren naar winst en verlies in volgende perioden</u>		
Mutaties in reële waarde van derivaten voor hedge accounting	-	47
Winstbelasting effect	-	(12)
	<hr/>	<hr/>
	-	35
Koersverschillen vreemde valuta	(937)	1.011
Winstbelasting effect	-	-
	<hr/>	<hr/>
	(937)	1.011
Totaalresultaat te reclassificeren naar winst en verlies in volgende perioden	<hr/> (937) <hr/>	<hr/> 1.046 <hr/>
Totaalresultaat over de verslagperiode	<hr/> 5.994 <hr/> <hr/>	<hr/> 8.819 <hr/> <hr/>
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders Oranjewoud	4.761	8.131
Minderheidsbelangen	1.233	688
	<hr/>	<hr/>
Totaalresultaat over de verslagperiode	<hr/> 5.994 <hr/> <hr/>	<hr/> 8.819 <hr/> <hr/>

*) Geen accountantscontrole toegepast.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN
(in duizenden euro's)

Groepsvermogen	Toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij								Totaal eigen vermogen	Minderheidsbelangen	Totaal
	Geplaatst kapitaal	Agio-reserve	Reserve omrekeningsverschillen	Wettelijke reserve deelnemingen	Afdekingsreserve	Actuariële reserve	Ingehouden winsten	Resultaat boekjaar			
Stand per 1 januari 2017	6.287	201.896	932	7.513	(1.945)	(7.896)	55.795	11.331	273.913	35.156	309.069
Winstinhouding 2016	-	-	-	-	-	-	11.331	(11.331)	-	-	-
	6.287	201.896	932	7.513	(1.945)	(7.896)	67.126	-	273.913	35.156	309.069
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	7.085	7.085	688	7.773
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	1.011	-	35	-	-	-	1.046	-	1.046
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	1.011	-	35	-	-	7.085	8.131	688	8.819
Stand per 30 juni 2017 *)	6.287	201.896	1.943	7.513	(1.910)	(7.896)	67.126	7.085	282.044	35.844	317.888
Stand per 31 december 2017	6.287	201.896	4.933	6.178	(1.861)	(12.740)	68.461	38.111	311.265	37.475	348.740
Aanpassing IFRS 15	-	-	-	-	-	-	-	(11.005)	(11.005)	-	(11.005)
Stand per 1 januari 2018	6.287	201.896	4.933	6.178	(1.861)	(12.740)	68.461	27.106	300.260	37.475	337.735
Winstinhouding 2017	-	-	-	-	-	-	27.106	(27.106)	-	-	-
	6.287	201.896	4.933	6.178	(1.861)	(12.740)	95.567	-	300.260	37.475	337.735
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	5.698	5.698	1.233	6.931
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(937)	-	-	-	-	-	(937)	-	(937)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	(937)	-	-	-	-	5.698	4.761	1.233	5.994
Overige mutaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-	534	534
Stand per 30 juni 2018 *)	6.287	201.896	3.996	6.178	(1.861)	(12.740)	95.567	5.698	305.021	39.242	344.263

*) Geen accountantscontrole toegepast.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro's)

Over het eerste halfjaar: *)

	2018	2017
Resultaat na belastingen	6.931	7.773
Mutaties zonder kasstroom:		
Resultaat van geassocieerde deelnemingen	(3.836)	(4.181)
Winstbelastingen	2.877	2.845
Financiële baten en lasten	2.281	5.258
Afschrijvingen en resultaat bij verkoop materiële vaste activa	18.803	19.092
Mutatie in voorzieningen	10.282	1.213
Kasstroom uit operationele activiteiten voor mutaties in werkkapitaal	37.338	32.000
Mutaties in werkkapitaal:		
Crediteuren	(32.390)	(19.963)
Overige kortlopende schulden	(60.796)	(30.272)
Voorraden	(1.816)	(466)
Onderhanden projecten	(74.329)	(116.155)
Handelsdebiteuren	35.371	15.380
Overige vorderingen en overlopende activa	20.287	53.265
Mutaties in werkkapitaal	(113.673)	(98.211)
Ontvangen dividend geassocieerde deelnemingen	-	2.925
Ontvangen rente	1.666	2.460
Betaalde winstbelastingen	(4.046)	(4.406)
	(116.053)	(97.232)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(78.715)	(65.232)
Investeringen in immateriële vaste activa	(895)	(209)
Investeringen in materiële vaste activa	(15.649)	(13.671)
Uitbreiding aandelenbelang special purpose company	99.531	-
Overname deelnemingen	(2.153)	-
Desinvesteringen in (im)materiële vaste activa, incl. overige mutaties	774	561
Desinvesteringen in geassocieerde deeln., incl. overige mutaties	1.495	(431)
Mutatie overige financiële vaste activa	1.202	5.743
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	84.305	(8.007)
Opgenomen leningen	18.382	-
Aflossingen leningen	(41.068)	(2.438)
Betaalde rente	(4.405)	(8.969)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(27.091)	(11.407)
Totale netto kasstroom	(21.501)	(84.646)
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	163.281	189.845
Koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	2.392	(7.386)
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni	144.172	97.813

noot 5

*) Geen accountantscontrole toegepast.

WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Informatie over de vennootschap

Oranjewoud N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd in Nederland te Gouda, Antwerpseweg 8 en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 29030061. De aandelen van de vennootschap zijn genoteerd aan de officiële Markt van Euronext N.V. te Amsterdam. Oranjewoud N.V. is voor 97,73% in handen van Sanderink Investments B.V. Sanderink Investments B.V. is voor 100% in handen van Stichting Administratiekantoor Sanderink Investments van Gerard Sanderink.

Het halfjaarbericht 2018 is op 27 september 2018 opgesteld door het bestuur en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van de vennootschap.

Uitgangspunten

Het halfjaarbericht betreft een beknopt verslag en bevat niet alle informatie en toelichtingen van een jaarrekening. Het bericht dient derhalve te worden gelezen in combinatie met de jaarrekening 2017. Het halfjaarbericht wordt gepresenteerd in euro's, wat de functionele valuta is van de onderneming.

Het halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals die zijn goedgekeurd door de Europese Unie. Bij het opstellen van deze tussentijdse rapportage zijn dezelfde grondslagen gehanteerd als toegepast in de jaarrekening 2017, met uitzondering van de wijzigingen als gevolg van nieuwe en/of gewijzigde standaarden die vanaf 1 januari 2018 toegepast worden. De jaarrekening 2017 waarin deze grondslagen integraal zijn opgenomen, is te raadplegen via de internetsite (www.oranjewoudnv.nl). Het halfjaarbericht 2018 is opgesteld onder toepassing van IAS 34 'Interim Financial Reporting'.

Nieuwe standaarden die worden toegepast met ingang van 1 januari 2018

De Groep heeft de volgende nieuwe standaarden, met als datum van eerste toepassing 1 januari 2018, toegepast:

- IFRS 9 Financiële instrumenten
- IFRS 15 Omzet uit contracten met klanten

Daarnaast zijn aanpassingen op bestaande standaarden en interpretaties van kracht per 1 januari 2018 zonder belangrijke gevolgen voor de halfjaarcijfers.

IFRS 9 Financiële instrumenten

IFRS 9 inzake financiële instrumenten is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018. IFRS 9 schrijft in het algemeen voor dat bij eerste opname van financiële instrumenten de voorziening voor verwachte kredietverliezen wordt bepaald op het bedrag van de verwachte kredietverliezen voor de komende twaalf maanden. Ook daarna wordt de voorziening voor verwachte kredietverliezen steeds bepaald op het bedrag van de verwachte kredietverliezen voor de komende twaalf maanden, tenzij op individuele of collectieve basis een significante verhoging van het kredietrisico optreedt. In dat geval wordt de voorziening voor verwachte kredietverliezen bepaald op het bedrag van de verwachte kredietverliezen over de gehele looptijd van het instrument.

Voor handelsvorderingen is door de Groep gebruik gemaakt van de door de standaard geboden mogelijkheid om een vereenvoudigde benadering te hanteren, waarbij de voorziening voor verwachte kredietverliezen altijd wordt bepaald op het bedrag van de verwachte kredietverliezen over de gehele looptijd van deze vorderingen. De toepassing van deze nieuwe standaard heeft geen materiële effecten op de financiële resultaten van de Groep vanwege met name het geringe kredietrisico dat de Groep loopt. Het geringe kredietrisico is onder meer het gevolg van de gemiddelde projectomvang, het type klanten en het gebruik van vooruit facturatie.

IFRS 9 geeft aangepaste voorwaarden waaronder hedge-accounting mag worden toegepast, maar biedt de mogelijkheid om de oude regelgeving omtrent hedge-accounting te blijven toepassen. De Groep past hedge-accounting toe bij de valutatermijncontracten die zijn afgesloten voor het Riyad-project. Hierbij blijft de Groep de oude standaard (IAS 39) toepassen.

IFRS 15 Omzet uit contracten met klanten

IFRS 15 inzake opbrengsten uit contracten met klanten is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018. IFRS 15 vervangt de standaarden IAS 11 'Onderhanden projecten in opdracht van derden' en IAS 18 'Opbrengsten' alsmede een aantal interpretaties. IFRS 15 introduceert een vijf stappen model aan de hand waarvan opbrengsten

moeten worden opgenomen. Deze stappen zijn: 1. identificatie van het contract, 2. identificatie van de prestatieverplichting, 3. bepalen van de transactieprijs, 4. toewijzen van de transactieprijs aan de prestatieverplichtingen en 5. opbrengst nemen bij vervulling van de prestatieverplichting. IFRS 15 moet bij eerste toepassing volledig retroactief (met aanpassing vergelijkende cijfers) worden toegepast óf retroactief waarbij het cumulatieve effect wordt verwerkt in de beginstand van het eigen vermogen 2018. De Groep heeft voor de laatste optie gekozen.

De effecten van de toepassing van IFRS 15 op de winst-en-verliesrekening tot en met juni 2018 zijn als volgt:

Bedragen x euro 1 miljoen	t/m juni 2018		
	Vóór IFRS 15	Effect IFRS 15	Na IFRS 15
Som der bedrijfsopbrengsten	1.004,6	0,6	1.005,2
Operationeel resultaat	7,6	0,6	8,3
Resultaat voor belastingen	9,2	0,6	9,8
Belastingen	<u>-2,7</u>	<u>-0,2</u>	<u>-2,9</u>
Resultaat na belastingen	6,5	0,5	6,9

De effecten van de toepassing van IFRS 15 op de balans per 30 juni 2018 zijn als volgt:

Bedragen x euro 1 miljoen	30-06-2018		
	vóór IFRS 15	Effect IFRS 15	Na IFRS 15
Vaste activa	414,2	3,5	417,7
Vorraden	28,4		28,4
Vorderingen	777,4	-1,0	776,4
Geldmiddelen en kasequivalenten	<u>302,9</u>		<u>302,9</u>
Totaal vlottende activa	1.108,8	-1,0	1.107,8
Totaal activa	1.523,0	2,5	1.525,5
Eigen vermogen	315,6	-10,5	305,0
Minderheidsbelangen	<u>39,2</u>		<u>39,2</u>
Groepsvermogen	354,8	-10,5	344,3
Langlopende verplichtingen	312,2		312,2
Handelscrediteuren	298,7		298,7
Schulden aan kredietinstellingen	158,7		158,7
Onderhanden projecten	136,5	-18,3	118,2
Verschuldigde winstbelasting	8,3		8,3
Voorzieningen	-28,1	31,4	3,3
Overige kortlopende schulden	<u>281,8</u>		<u>281,8</u>
Totaal kortlopende schulden	856,0	13,0	869,0
Totaal passiva	1.523,0	2,5	1.525,5

Het effect op het beginvermogen van 2018 als gevolg van de toepassing van IFRS 15 bedraagt € 11 miljoen.

De belangrijkste overwegingen en de aanpassingen die volgen uit de toepassing van IFRS 15 worden hieronder nader toegelicht:

Waardering onderhanden werken

Op basis van IFRS 15 is de drempel voor het waarderen van variabele vergoedingen gestegen van waarschijnlijk ('more likely than not') naar zeer waarschijnlijk ('highly probable'). De impact op het eigen vermogen op 1 januari 2018 en 30 juni 2018 is met name gerelateerd aan de waardering van variabele vergoedingen op projecten binnen het segment Civiele infrastructuur. De herziening als gevolg van de implementatie van IFRS 15 heeft geleid tot een aanpassing van de solvabiliteitsratio van 20,7% naar 20,0%. De impact op de kasstromen is nihil.

Verlieslatende contracten

Op basis van de oude standaard rubriceerde de Groep de netto onderhandenwerkpositie als actief of als verplichting. Een onderhanden werk werd als actiefpost gepresenteerd wanneer de gemaakte kosten plus de verantwoorde resultaten een hogere waarde vertegenwoordigden dan de termijnfacturen. Een onderhanden werk werd als verplichting verantwoord wanneer de termijnfacturen een hogere waarde vertegenwoordigden dan de verantwoorde kosten plus verantwoorde resultaten. Voorzieningen voor onderhanden werken werden op deze wijze verantwoord onder de balanspost 'onderhanden projecten'. Als gevolg van de implementatie van IFRS 15 dienen de voorzieningen voor onderhanden projecten te worden geherrubriceerd van de balanspost 'onderhanden projecten' naar de balanspost 'voorzieningen'. Deze voorziening vertegenwoordigt het bedrag van het nog te realiseren verlieslatende contractresultaat op basis van de voortgang van het project.

De Groep blijft de voorzichtige integrale kostenbenadering toepassen bij het bepalen van het verlies op een contract. Hierdoor worden de opbrengsten en contractkosten zoals ingeschat op basis van IFRS 15 ook gehanteerd bij het bepalen van het verlies op een contract op basis van IAS 37. Op basis van IAS 37 dient het verlies op het gehele contract verantwoord te worden. Dit zou ertoe kunnen leiden dat de omzetverantwoording bij verlieslatende contracten waarin meerdere prestatieverplichtingen zijn opgenomen, wijzigt ten opzichte van de oude standaard, als gevolg van de implementatie van IFRS 15. Tijdens de impactanalyse is een dergelijke wijziging in omzetverantwoording niet geïdentificeerd.

Inefficiënties

Op basis van IFRS 15 is het niet toegestaan om opbrengsten te verantwoorden voor gemaakte kosten die zijn toe te schrijven aan significante inefficiënties en die niet zijn opgenomen in de contractprijs aangezien deze kosten niet bijdragen aan voordelen voor de klant. Hiervan is geen resultaatsimpact geïdentificeerd tijdens de conversie naar IFRS 15.

Wijze van omzetverantwoording

Op basis van de nieuwe standaard vindt omzetverantwoording nog steeds plaats naar rato van voortgang van het project. Dit is met name het gevolg van het feit dat de Groep actief is in ontwikkeling, realisatie, onderhoud en beheer van projecten waar de opdrachtgever de beschikkingsmacht over heeft. De wijze van omzetverantwoording is daarom niet gewijzigd ten opzichte van de oude standaard.

Nieuwe richtlijnen die nog niet worden toegepast

Vanaf 1 januari 2019 wordt IFRS 16 inzake leases van toepassing. IFRS 16 vervangt de huidige standaard IAS 17 en de daarmee gepaard gaande interpretaties. IFRS 16 zal belangrijke gevolgen hebben voor met name de balans. Belangrijke ratio's zullen door de implementatie van IFRS 16 worden beïnvloed. Wanneer IFRS 16 wordt toegepast, zal een item 'Gebruiksrechten geleasde activa' (onderdeel van de vaste activa) op de balans verschijnen als ook een item 'Financiële leaseverplichtingen' van vergelijkbare grootte aan de passivazijde van de balans. Het balanstotaal zal derhalve toenemen. In de winst-en-verliesrekening zal een verschuiving ontstaan tussen het operationele resultaat en de rentelasten. Binnen het operationele resultaat zal een verschuiving van operationele kosten naar afschrijvingskosten ontstaan, waardoor de Ebitda zal toenemen. Deze verschuivingen hebben geen effect op het nettoresultaat. De impact op het eigen vermogen zal naar verwachting beperkt van omvang zijn op het moment van wijziging.

Risico's en schattingen

De opstelling van dit halfjaarbericht in overeenstemming met IAS 34 vereist dat het bestuur zich oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen

zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien, dan wel in toekomstige perioden indien de herziening betrekking heeft op toekomstige perioden. De inschattingen in dit halfjaarbericht zijn gelijk aan die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2017. Voor de overwegingen omtrent de toepassing van de nieuwe standaarden IFRS 9 en IFRS 15 wordt naar voorgaande paragrafen verwezen.

Financieel risicobeheer

De Groep kent een strikt beleid, dat erop is gericht huidige en toekomstige risico's zoveel mogelijk te beperken en te beheersen en de financiële kosten te minimaliseren. Dit gebeurt door middel van algemene beheersmaatregelen, zoals interne procedures en instructies en specifieke maatregelen die zijn gericht op de beheersing van nader omschreven risico's. De financiële risico's van de Groep betreffen voornamelijk renterisico's, valutarisico's, kredietrisico's en leveranciersrisico's. Het risico van schommelingen in wisselkoersen en rente wordt deels afgedekt met behulp van uiteenlopende derivaten waardoor risico's waaraan de primaire financiële instrumenten onderhevig zijn, worden overgedragen aan andere contractpartijen. Rente- en valutarisico's worden grotendeels centraal beheerd. Speculatieve posities worden niet ingenomen. De wijze waarop deze risico's zijn afgedekt is niet gewijzigd ten opzichte van ultimo 2017.

Seizoeneffecten

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

1. Immateriële vaste activa

Geacquireerde deelnemingen genereren zelfstandig danwel met andere delen van het segment cash flows en zijn daarom intern zelfstandig of tezamen met die andere segmentdelen als cash generating unit (CGU) gedefinieerd. Op de geactiveerde goodwill wordt overeenkomstig IAS 36 jaarlijks een impairment test toegepast.

2. Materiële vaste activa

In het eerste halfjaar 2018 is in materiële vaste activa geïnvesteerd voor € 15,7 miljoen (eerste halfjaar 2017 € 13,7 miljoen) en gedesinvesteerd € 0,6 miljoen (eerste halfjaar 2017 € 0,6 miljoen). Deze desinvesteringen betreffen een totale aanschafwaarde van € 5,8 miljoen (eerste halfjaar 2017 € 8,1 miljoen).

3. Overige financiële vaste activa	Langlopende vorderingen	Pps-vorderingen	Deelnemingen	Financiële derivaten	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2017	32.459	2.560	2.950	-	37.969
Inconsolidatie via bedrijfscombinaties	15	-	-	-	15
Verstrekte leningen	50	-	-	385	435
Aflossingen leningen	(1.226)	(495)	-	-	(1.721)
Oprenting	-	94	-	-	94
Overige mutaties	(3.681)	-	-	-	(3.681)
Boekwaarde per 31 december 2017	27.617	2.159	2.950	385	33.111
Boekwaarde per 1 januari 2018	27.617	2.159	2.950	385	33.111
Verstrekte leningen	720	39.954	-	-	40.674
Aflossingen leningen	(383)	(218)	-	(293)	(894)
Overige mutaties	(1.820)	96	-	-	(1.724)
Boekwaarde per 30 juni 2018	26.134	41.991	2.950	92	71.167

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

4. Vorderingen	30-06-2018	31-12-2017
Vorderingen op gelieerde ondernemingen	8	128
Handelsdebiteuren	383.670	419.644
Nog te factureren inzake afgesloten projecten	61.522	44.047
Nog te factureren inzake onderhanden projecten	178.210	252.691
Winstbelastingvorderingen	11.911	14.813
Belastingen en premies sociale verzekeringen	16.037	9.773
Overige vorderingen	99.501	83.854
Overlopende activa	25.587	16.721
	776.446	841.671

5. Geldmiddelen en kasequivalenten	30-06-2018	31-12-2017
Banken	302.891	198.893
Kassen	23	52
	302.914	198.945
Schulden aan kredietinstellingen: Onderdeel van het cash management systeem van de groep	158.742	35.664
	158.742	35.664
Ten behoeve van het kasstroomoverzicht:		
Geldmiddelen en kasequivalenten	302.914	198.945
Af: Schulden aan kredietinstellingen onderdeel van het cash management systeem van de groep	158.742	35.664
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten	144.172	163.281

Op banktegoeden wordt een marktconforme rente vergoed.

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

In de liquide middelen zijn begrepen geldmiddelen van bouwcombinaties ad. € 184,3 miljoen (2017: € 137,3 miljoen) en geldmiddelen die zijn ontvangen op geblokkeerde rekeningen ad. € 1,0 miljoen (2017: € 2,0 miljoen). Deze geldmiddelen staan niet ter vrije beschikking van de onderneming.

De geldmiddelen opgenomen in bouwcombinaties betreffen geldmiddelen in samenwerkingsverbanden waarbij contractueel is vastgelegd dat niet vrij mag worden beschikt over de liquide middelen. De geldmiddelen ontvangen op geblokkeerde rekeningen betreffen met name de in het kader van de Wet Ketenaansprakelijkheid aan te houden G-rekeningen. De overige liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking.

6. Groepsvermogen

Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per 30 juni 2018 € 10.000.000 bestaande uit 100.000.000 aandelen A en B van elk € 0,10. Het geplaatst en volgestort kapitaal bedraagt 62.872.869 aandelen elk € 0,10 groot. Het geplaatst kapitaal bestaat per 30 juni 2018 uit € 2.955.307 aandelen A en € 3.331.980 aandelen B. Voor aandelen B is, in tegenstelling tot aandelen A, geen beursnotering aangevraagd. Er is geen verschil in zeggenschap of winstrechten tussen de aandelen A en B.

De statuten van de vennootschap bepalen dat aandelenuitgifte geschiedt ingevolge een directiebesluit. De vennootschap mag volgestorte eigen aandelen verkrijgen, doch slechts om niet. Verrijking anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien de algemene vergadering het bestuur daartoe heeft gemachtigd.

Dividend

Er is over het jaar 2017 geen dividend uitgekeerd.

Minderheidsbelangen

Strukton Railinfra Projecten B.V. heeft op 31 december 2017 en 30 juni 2018 een 60%-belang in de Italiaanse Spoorbouwers Costruzione Linee Ferroviarie S.p.A. en Uniferr S.r.l. Aangezien de Groep zeggenschap heeft over deze deelnemingen worden zij voor 100% meegeconsolideerd.

7. Achtergestelde leningen en Langlopende schulden

Achtergestelde leningen

De achtergestelde lening betreft een lening van verbonden partij Sanderink Investments B.V. met een looptijd van 55 jaar. Vervroegde aflossing is mogelijk. De rente op de lening bedraagt 5,0%.

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

Langlopende schulden	30-06-2018	31-12-2017
Langlopende schulden incl. kortlopend deel	225.316	107.116
Af:		
Kortlopend deel langlopende schulden	(28.302)	(54.441)
	<u>197.014</u>	<u>52.675</u>
	<u><u>197.014</u></u>	<u><u>52.675</u></u>
Financiering materiële vaste activa	360	436
Term loan	30.415	29.845
Schulden financiering vastgoed projecten	2.109	2.109
Bankfinancieringen	20.964	17.252
Groupe IRH	483	483
Leaseverplichtingen	692	706
Non-recourse PPS-financiering	141.656	1.509
Overige langlopende schulden	335	335
	<u>197.014</u>	<u>52.675</u>
	<u><u>197.014</u></u>	<u><u>52.675</u></u>

8. Overige kortlopende schulden

	30-06-2018	31-12-2017
Aflossingsverplichtingen	28.302	54.441
Schulden aan gelieerde ondernemingen	1.114	2.175
Schulden inzake andere belastingen en premies	68.506	67.317
Pensioenverplichtingen	3.350	3.059
Overige schulden	88.538	137.884
Overlopende passiva	91.940	85.812
	<u>281.750</u>	<u>350.688</u>
	<u><u>281.750</u></u>	<u><u>350.688</u></u>

De overige schulden en de overlopende passiva bestaan voor een groot deel uit nog te ontvangen facturen voor afgesloten werken en nog te betalen vakantiegelden en verschuldigde verlofdagen.

9. Financiële instrumenten

De belangrijkste financiële instrumenten van de Groep omvatten bankleningen en -kredieten en geldmiddelen en kasequivalenten. De Groep maakt daarnaast gebruik van interest rate swaps en inflatieswaps om de rente- en inflatierisico's uit hoofde van concern- en projectfinancieringen af te dekken. De belangrijkste doelstelling van de financiële instrumenten is financiering aan te trekken voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep. Verder bestaan verschillende andere financiële vaste activa en passiva, zoals handelsvorderingen en schulden aan leveranciers, die direct voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Er zijn geen derivaten en geen financiële instrumenten voor handelsdoeleinden.

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

10. Gesegmenteerde informatie

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

In miljoenen euro's	Advies- en ingenieurs-diensten		Rail		Civiel		Techniek en Gebouwen		Overig		Eliminaties		Totaal	
Over het eerste halfjaar:	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Bedrijfsopbrengsten (extern)	202,0	199,9	336,8	348,1	255,8	271,3	180,3	152,9	30,3	29,9			1.005,2	1.002,1
Tussen segmenten	10,9	11,8	3,4	5,9	3,4	5,7	1,8	2,6	4,1	3,1	-23,6	-29,1		
Netto winst	5,6	4,3	5,9	6,9	-2,8	-3,8	0,9	1,2	-2,7	-0,8			6,9	7,8
Totaal activa	319,4	319,9	738,5	621,5	360,0	536,2	230,3	238,8	1,3	-0,3	-124,0	-84,5	1.525,5	1.631,6

Geografisch is de spreiding als volgt:

In miljoenen euro's	Nederland		Italië		Zweden		Overig Europa		VS		Zuid-Amerika		Azië		Midden Oosten		Totaal	
Over het eerste halfjaar:	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Bedrijfsopbrengsten	625,8	596,4	56,4	61,4	89,0	97,7	105,2	107,7	32,4	36,8	1,0	-	1,5	1,4	93,9	100,7	1.005,2	1.002,1
Totaal activa	894,8	875,1	248,9	230,3	123,1	110,9	167,3	167,2	37,5	38,9	0,8	-	3,7	3,8	49,4	205,4	1.525,5	1.631,6

11. Verbonden partijen

Sanderink Investments B.V. met zijn deelnemingen is als verbonden partij geïdentificeerd. Oranjewoud N.V. is voor 97,73% in handen van Sanderink Investments B.V. Sanderink Investments B.V. is voor 100% in handen van Stichting Administratiekantoor Sanderink Investments van Gerard Sanderink. De verbonden partijen van de Groep bestaan uit de associates en joint ventures, de bestuurders en andere verbonden partijen.

De aankopen van verbonden partijen zijn geschied tegen normale marktprijzen en betreffen automatiseringsgerelateerde inkopen in 'the normal course of business' van zowel Oranjewoud N.V. als van andere bedrijven behorend tot de Groep. Het totaal bedrag van deze inkopen bedraagt in het eerste halfjaar van 2018 € 3,3 miljoen (eerste halfjaar 2017: € 2,4 miljoen). Het saldo van de openstaande vorderingen en verplichtingen als gevolg van transacties met Sanderink Investments B.V. bedraagt per 30 juni 2018 een schuld van € 1,1 miljoen (per 31 december 2017 een schuld van € 2,0 miljoen).

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

Daarnaast is er per 30 juni 2018 een achtergestelde lening van Sanderink Investments B.V. ad. € 1 miljoen (31 december 2017: € 1 miljoen).

12. Afschrijvingen

De afschrijvingen bestaan uit afschrijvingen op immateriële vaste activa (amortisatie) en afschrijvingen op materiële vaste activa. De amortisatie is ten opzichte van het eerste halfjaar 2017 licht gestegen. De afschrijvingen op materiële vaste activa zijn licht gedaald. De opbouw van de afschrijvingskosten is als volgt:

	2018	2017
Immateriële vaste activa (amortisatie)	5.412	5.074
Materiële vaste activa	13.391	14.018
	<u>18.803</u>	<u>19.092</u>

13. Financiële baten en lasten

		2018	2017
<u>Financiële baten:</u>	Rentebaten	1.553	2.460
	Koerswinsten	519	1.066
		<u>2.072</u>	<u>3.526</u>
<u>Financiële lasten:</u>	Rentelasten bankschulden en gelieerde maatschappijen	(4.139)	(6.748)
	Koersverliezen	(214)	(2.036)
		<u>(4.353)</u>	<u>(8.784)</u>
Saldo financiële baten en lasten		<u>(2.281)</u>	<u>(5.258)</u>

14. Belastingen

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

15. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

AANDEELHOUDERSINFORMATIE

Wet Melding Zeggenschap

Tot en met 30 juni 2018 is de volgende melding van aandelenbezit ontvangen:

- Sanderink Investments B.V. 97,73%

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

Mutatietoeverzicht geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bestaat per 30 juni 2018 en per 31 december 2017 uit 100.000.000 gewone aandelen van € 0,10.

	2018	2017
Stand per 1 januari	62.872.869	62.872.869
Dividenduitkering (stockdividend)	-	-
Stand per 30 juni	62.872.869	62.872.869
Mutaties tweede halfjaar		
Stand per 31 december		62.872.869

NIET VOOR PUBLICATIE BESTEMD

Voor meer informatie:

Oranjewoud N.V.

De heer Y.F. van Hijum

Telefoon: 036 530 81 91

e-mail: Yde.vanHijum@anteagroup.com

Over Oranjewoud N.V.

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

Oranjewoud N.V. is genoteerd aan de officiële Markt van Euronext N.V. te Amsterdam en is voor 97,73% in handen van Sanderink Investments B.V. Oranjewoud N.V. telt ongeveer 10.000 medewerkers en heeft in 2017 een omzet van ruim 2,4 miljard euro gerealiseerd.

Meer informatie vindt u op www.oranjewoudnv.nl