

Oranjewoud N.V. halfjaarcijfers 2014

Aanzienlijk gestegen operationeel resultaat (ebitda), sterk gestegen omzet en het netto resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders van Oranjewoud is weer positief.

Gouda, 29 augustus 2014

- bedrijfsopbrengsten sterk gestegen (+23,5%) naar € 933,3 miljoen (2013: € 755,5 miljoen)
- operationeel resultaat (ebitda) met 44% aanzienlijk gestegen naar € 23,2 miljoen (2013: € 16,1 miljoen)
- orderportefeuille toegenomen met € 875,6 miljoen (34,6%) tot € 3.405,3 miljoen (m.n. door Riyad)
- amortisatie (non cash) sterk gestegen (20,1%) tot € 6,3 miljoen (2013: € 5,2 miljoen)
- netto resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders Oranjewoud positief € 0,1 miljoen (2013: negatief € 6,4 miljoen)
- geen prognose voor tweede halfjaar en geheel 2014

Kerncijfers

	2014	2013
		(herzien) **
Resultaat (bedragen x € 1 mln.)	Halfjaar	Halfjaar
Bedrijfsopbrengsten	933,3	755,5
Ebitda	23,2	16,1
Amortisatie	6,3	5,2
Netto resultaat (na belasting)	-0,7	-6,4
Netto resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders Oranjewoud	0,1	-6,4
Medewerkers (headcount)		
Aantal ultimo eerste halfjaar	10352	10567
Orderportefeuille (x € 1 mln.)		
Totaal ultimo eerste halfjaar	3.405,3	2.529,7 *)
Vermogen (bedragen x € 1 mln.)	30-06-2014	31-12-2013
Eigen vermogen (EV)	246,1	247,2
Totaal vermogen (TV)	1.422,1	1.317,9
EV/TV	17,3%	18,8%
*) Excl. Riyadh		

** Herzien voor vergelijkingsdoeleinden in verband met wijzigingen in grondslagen voor pensioenvoorzieningen (IAS 19) en joint arrangements (IFRS 11).

Algemeen

Oranjewoud N.V. (Oranjewoud) richt zijn activiteiten op Advies- en ingenieursdiensten, RAILSsystemen, Civiele infrastructuur, Techniek en Gebouwen en Overig, de vijf segmenten van de Groep.

Oranjewoud is een toonaangevend partner bij het ontwikkelen en toepassen van duurzame en integrale oplossingen voor alle facetten van onze leefomgeving, waarin we wonen, werken, recreëren en reizen. Oranjewoud heeft voor de middellange termijn vier strategische groeisectoren gedefinieerd. Dit zijn Infrastructuur, Milieu, Ruimtelijke Ontwikkeling en Water.

De resultaten in het eerste halfjaar zijn aanzienlijk beter dan in het eerste halfjaar van 2013. Het operationele resultaat (ebitda) is € 7,1 miljoen hoger. In het eerste halfjaar van 2013 werd in het segment Techniek en Gebouwen het operationele resultaat sterk negatief beïnvloed door projectvoorzieningen, te lage bezetting en reorganisatiekosten. Het segment RAILSsystemen heeft onder meer met de uitbreiding van zijn belang in Costruzioni Linee Ferroviarie S.p.A. per 9 april 2013 omzet en resultaten verbeterd. Daarnaast is de omzet in het segment toegenomen door de overname van de railactiviteiten van Balfour Beatty in Scandinavië. Deze nieuwe Scandinavische activiteiten zullen in 2014 echter nog geen bijdrage leveren aan het resultaat. In het segment Overig is met het beëindigen van de Sportactiviteiten in Duitsland en de verbetering van de performance van Detachering het operationele resultaat fors verbeterd.

De marktomstandigheden in de thuismarkt Nederland zijn onveranderd uitdagend. In het segment RAILSsystemen (Strukton Rail) is het aanbestedingsvolume van zijn belangrijkste opdrachtgever ProRail op dit moment zeer beperkt. Dit manifesteert zich met name bij spoorvernieuwingsprojecten. De organisatie zal moeten worden aangepast aan deze realiteit. Ook in het segment Civiele infrastructuur (Strukton Civiel) is sprake van een lastige situatie in de thuismarkt. Desalniettemin wordt er terughoudendheid betracht ten aanzien van tenders waar prijs een belangrijke gunfactor is. Tendersonderzoek waarbij de groep zich kan onderscheiden door bijvoorbeeld aanpak, de toepassing van technologie of specialismen zijn wel interessant. De buitenlandse activiteiten worden steeds omvangrijker - bijvoorbeeld met de aanleg van metrolijnen in Riyad (Saoedi-Arabië) voor ca. € 1 miljard (segment Civiele infrastructuur), en de toename van omzet in het segment RAILSsystemen in met name Scandinavië en Italië - waardoor in de toekomst de lagere omzet in Nederland zal worden gecompenseerd. De focus op de buitenlandse markt wordt onverminderd voortgezet, met inachtneming van de juiste aandacht voor governance aspecten en risicomanagement die samenhangen met deze internationale activiteiten.

Omzet en resultaat

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

Advies- en ingenieursdiensten	Halfjaar	Halfjaar
(bedragen x € 1 mln.)	2014	2013
Bedrijfsopbrengsten	180,7	188,4
Ebitda	10,9	9,8
Orderportefeuille	253,9	264,6
Aantal medewerkers (ultimo)	3549	3595

Het segment **Advies- en ingenieursdiensten** (Nederland, België, Frankrijk, Verenigde Staten, Colombia en India) heeft het relatief goede eerste halfjaar 2013 overtroffen. De bedrijfsopbrengsten zijn weliswaar in het eerste halfjaar van 2014 in alle landen lager dan in de vergelijkbare periode van 2013, maar het operationele resultaat (ebitda) is in alle landen toegenomen. Strakke sturing op kostenbeheersing en -reductie zowel direct projectgerelateerd (faalkosten en klachten) als indirect (overhead) alsmede bezettings- en procesverbeteringen hebben deze rendementsgroei bewerkstelligd. De orderportefeuille is goed gevuld, de afname zit m.n. in de ELT-projectenportfolio in de Verenigde Staten.

Railsystemen	Halfjaar	Halfjaar
(bedragen x € 1 mln.)	2014	2013
Bedrijfsopbrengsten	314,5	231,1
Ebitda	9,4	5,2
Orderportefeuille	1.237,9	830,1
Aantal medewerkers (ultimo)	3345	3326

In het segment **Railsystemen** zijn de bedrijfsopbrengsten en de ebitda hoger dan in de vergelijkbare periode van vorig jaar. Met name de verdere groei van de activiteiten in het buitenland en de specialismen, zowel door autonome groei als door overnames, zijn hiervan de oorzaak. De overnames betreffen de uitbreiding van het belang in CLF (Italië) in april 2013 en de acquisitie van de Rail-activiteiten van Balfour Beatty in Scandinavië in januari 2014. Voor Balfour Beatty is een provisionele Purchase Price Allocation (PPA) opgesteld. In Zweden is, als gevolg van de afwikkeling van diverse meerwerkdiscussies met opdrachtgever Travikverket, de cashpositie recent met ruim € 10 miljoen toegenomen. De afwikkeling heeft betrekking op 2013 en eerder. Het resultaatseffect in 2014 is beperkt positief. Het ontvangen bedrag hoeft niet te worden aangewend voor de financiering van het werkkapitaal in Scandinavië.

Civiele inframarkt	Halfjaar	Halfjaar
(bedragen x € 1 mln.)	2014	2013
Bedrijfsopbrengsten	247,3	171,9
Ebitda	2,8	5,5
Orderportefeuille	1.400,9	798,9
Aantal medewerkers (ultimo)	1548	1556

Bij het segment **Civiele infrastructuur** zijn de bedrijfsopbrengsten in het eerste halfjaar hoger dan in de vergelijkbare periode van vorig jaar. Deze hogere bedrijfsopbrengsten worden voornamelijk gerealiseerd door de productie op de projecten A15 en A2. De lagere ebitda in het eerste halfjaar van 2014 ten opzichte van de vergelijkbare periode van vorig jaar wordt veroorzaakt door de lagere marges op deze grote infrastructurele projecten. De stijging van de orderportefeuille wordt veroorzaakt door het project voor de aanleg van de metro in Riyad. De feitelijke productie voor dit project zal pas in 2015 op gang komen.

Techniek en Gebouwen	Halfjaar	Halfjaar
(bedragen x € 1 mln.)	2014	2013
Bedrijfsopbrengsten	173,0	146,0
Ebitda	-0,5	-3,0
Orderportefeuille	490,0	615,6
Aantal medewerkers (ultimo)	1655	1805

Bij het segment **Techniek en Gebouwen** zijn de bedrijfsopbrengsten en het ebitda resultaat beter dan in de vergelijkbare periode van vorig jaar. De marktomstandigheden in Nederland blijven onveranderd moeilijk en zetten de marges nog steeds onder druk. De orderportefeuille is met bijna € 500 miljoen goed gevuld. Recent is de financial close bereikt van het PPS-project voor het RIVM, waarin in een consortium met Hurks en Heijmans wordt samengewerkt. De omvang van de opdracht voor het consortium is € 267 miljoen (contante waarde).

Overig	Halfjaar	Halfjaar
(bedragen x € 1 mln.)	2014	2013
Bedrijfsopbrengsten	17,8	18,1
Ebitda	0,6	-1,4
Orderportefeuille	22,6	20,5
Aantal medewerkers (ultimo)	255	285

In het segment **Overig**, bestaande uit Sport Internationaal, Detachering en Overig, liggen de bedrijfsopbrengsten fractioneel onder het niveau van het eerste halfjaar van 2013. Het ebitda resultaat is echter fors verbeterd door het beëindigen van de activiteiten van Gebrüder Becker in Duitsland, maar zeker ook door verbeterde prestaties bij zowel Sport als Detachering.

Seizoensinvloeden

Met name in de segmenten Railsystemen, Civiele infrastructuur en Techniek en Gebouwen en bij Realisatie als onderdeel van het segment Advies- en ingenieursdiensten en sport internationaal als onderdeel van het segment overig is er sprake van seizoensinvloeden op omzet- en resultaatontwikkelingen, waar het resultaat in het tweede halfjaar historisch gezien hoger is dan in het eerste halfjaar.

Balans en kasstromen

De solvabiliteit ultimo het eerste halfjaar 2014 is 17,3%. Ultimo 2013 was de solvabiliteit 18,8%. De beperkte daling van de solvabiliteit is het gevolg van consolidaties na de recente overnames. De kasstromen en de kaspositie zijn in lijn met de verwachtingen.

Financiering en aandelenkapitaal

Financiering

Voor de overname van Strukton Groep N.V. is in 2010 financiering aangetrokken door Oranjewoud N.V. en zijn tevens de toen bij Strukton aanwezige kredietfaciliteiten geherfinancierd. De looptijd van deze financieringen bedroeg drie jaar en eindigde op 29 oktober 2013. Per 1 augustus 2013 zijn voor zowel Oranjewoud N.V. als voor Strukton Groep N.V. nieuwe financieringsovereenkomsten afgesloten met de banken Rabobank, ABN-Amro en NIBC. De financieringsarrangementen hebben een looptijd van vier jaar en eindigen op 31 juli 2017 en zijn afgesloten tegen marktconforme voorwaarden.

Aandelenkapitaal

In 2014 heeft de vennootschap geen nieuwe aandelen uitgegeven.

Bankconvenanten

Oranjewoud N.V. is per 30 juni 2014 compliant ten aanzien van de met de banken overeengekomen convenanten. Strukton Groep N.V. is per 30 juni 2014 niet compliant ten aanzien van de met de banken overeengekomen convenanten. Bij de banken is een waiververzoek ingediend en dit zal op korte termijn worden afgewikkeld. Op basis van de inschatting van de balans, de resultaatsontwikkeling en de ontwikkeling van de nettoschuld binnen Strukton Groep N.V. wordt verwacht dat ultimo 2014 weer aan alle convenanten wordt voldaan. Strukton Groep N.V. heeft op basis van bovengenoemde inschattingen geen aanvullende financiering nodig. De financieringsarrangementen van Oranjewoud N.V. en Strukton Groep N.V. zijn ringfenced.

Risico's

De beschrijving van de belangrijkste risico's is opgenomen in het jaarverslag 2013. De inschattingen in dit halfjaarbericht zijn gelijk aan die die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2013.

Vooruitzichten

Het bestuur van Oranjewoud N.V. doet geen uitspraak over omzet en resultaat voor het gehele jaar 2014.

Bestuurdersverklaring

Op de halfjaarrekening is geen accountantscontrole toegepast.

Het bestuur verklaart dat, voor zover haar bekend:

de halfjaarrekening 2014 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.

De Raad van Bestuur,

G.P. Sanderink
P.G. Pijper

29 augustus 2014

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS			
(in duizenden euro's)			
	30-06-2014 *)	31-12-2013	
Vaste activa			
Immateriële vaste activa (1)	106.713	111.009	
Materiële vaste activa (2)	176.075	186.105	
Vastgoedbeleggingen	9.973	10.066	
Geassocieerde deelnemingen	21.202	19.689	
Overige financiële vaste activa (3)	46.160	64.332	
Uitgestelde belastingvorderingen	19.942	19.920	
	380.065		411.121
Vlottende activa			
Vorraden	36.540	32.981	
Vorderingen (4)	871.135	733.844	
Geldmiddelen en kasequivalenten (5)	134.327	139.945	
	1.042.002		906.770
Totaal activa	1.422.067		1.317.891
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij			
moedermaatschappij	245.685	246.794	
Minderheidsbelangen	450	427	
Groepsvermogen (6)	246.135		247.221
Langlopende verplichtingen			
Uitgestelde personeelsbeloningen	26.363	26.444	
Voorzieningen	15.783	23.321	
Uitgestelde belastingverplichtingen	16.575	18.451	
Langlopende schulden (7)	143.304	151.308	
Totaal langlopende verplichtingen	202.025		219.524
Kortlopende schulden			
Handelscrediteuren	268.769	300.652	
Schulden aan kredietinstellingen	157.467	80.146	
Onderhanden projecten	167.736	138.893	
Verschuldigde winstbelasting	5.558	5.877	
Voorzieningen	2.261	3.329	
Overige kortlopende schulden (8)	372.116	322.249	
Totaal kortlopende schulden	973.907		851.146
Totaal passiva	1.422.067		1.317.891
*) Geen accountantscontrole toegepast.			

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING			
(in duizenden euro's)			
		2014	2013
Over het eerste halfjaar: *)			(herzien) **
Netto omzet		933.235	755.522
Overige bedrijfsopbrengsten		29	24
Som der bedrijfsopbrengsten (10)		933.264	755.546
Projectkosten van derden		(472.216)	(308.890)
Toegevoegde Waarde		461.048	446.656
Personeelskosten		(365.217)	(355.580)
Overige bedrijfskosten		(72.641)	(74.969)
Afschrijvingen (12)		(20.465)	(17.906)
Totaal bedrijfskosten		(458.323)	(448.455)
Bedrijfsresultaat		2.725	(1.799)
Financieringsopbrengsten (13)		829	1.023
Financieringskosten (13)		(5.098)	(4.628)
Saldo financiële baten en lasten (13)		(4.269)	(3.605)
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen (14)		646	(1.521)
Resultaat voor belastingen		(898)	(6.925)
Belastingen (15)		238	551
Resultaat na belastingen		(660)	(6.374)
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		57	(6.355)
Minderheidsbelangen		(717)	(19)
** Herzien voor vergelijkingsdoeleinden in verband met wijzigingen in grondslagen voor pensioenvoorzieningen (IAS 19) en joint arrangements (IFRS 11).			
RESULTAAT PER AANDEEL (in euro's)			
Netto resultaat per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (gewoon en verwaterd)			
		0,00	(0,11)
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen		56.878.147	56.878.147
*) Geen accountantscontrole toegepast.			

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			
(in duizenden euro's)			
Over het eerste halfjaar: *)	2014		2013
			(herzien) **
Resultaat na belastingen		(660)	(6.374)
<u>Totaalresultaat te reclassificeren naar winst en verlies in volgende perioden</u>			
Mutaties in reële waarde van derivaten voor hedge accounting	(157)		352
Winstbelasting effect	39		(88)
		(118)	264
Koersverschillen vreemde valuta	(1.048)		(262)
Winstbelasting effect	-		-
		(1.048)	(262)
Totaalresultaat te reclassificeren naar winst en verlies in volgende perioden		(1.166)	2
Mutatie actuariële reserve	-		-
Winstbelasting effect	-		-
Totaalresultaat niet te reclassificeren naar winst-en-verlies in volgende perioden		-	-
Totaalresultaat over de verslagperiode		(1.826)	(6.372)
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders Oranjewoud		(1.109)	(6.353)
Minderheidsbelangen		(717)	(19)
Totaalresultaat over de verslagperiode		(1.826)	(6.372)
*) Geen accountantscontrole toegepast.			
**) Herzien voor vergelijkingsdoeleinden in verband met wijziging in grondslag voor pensioenvoorzieningen (IAS 19).			

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN											
(in duizenden euro's)											
Groepsvermogen	Toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij									Minder- heids- be- langen	Totaal
	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Reserve omreke- ningsver- schillen	Wettelijke reserve deel- nemingen	Afdek- kings- reserve	Actua- riële reserve	Inge- houden winsten	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen		
Stand per 1 januari 2013	5.688	173.495	2.071	758	(2.137)	(3.870)	61.099	23.564	260.668	(56)	260.612
Effect stelselwijziging toegezegd- pensioenregelingen	-	-	-	-	-	(1.533)	-	30	(1.503)	-	(1.503)
Stand per 1 januari 2013	5.688	173.495	2.071	758	(2.137)	(5.403)	61.099	23.594	259.165	(56)	259.109
Winstinhouding 2012	-	-	-	-	-	-	23.594	(23.594)	-	-	-
	5.688	173.495	2.071	758	(2.137)	(5.403)	84.693	-	259.165	(56)	259.109
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	(6.355)	(6.355)	(19)	(6.374)
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(262)	-	264	-	-	-	2	-	2
Totaal gerealiseerde en niet-gerea- liseerde resultaten na belastingen	-	-	(262)	-	264	-	-	(6.355)	(6.353)	(19)	(6.372)
Stand per 30 juni 2013 *)	5.688	173.495	1.809	758	(1.873)	(5.403)	84.693	(6.355)	252.812	(75)	252.737
Stand per 1 januari 2014	5.688	173.495	1.101	758	(1.883)	(3.765)	84.693	(13.293)	246.794	427	247.221
Winstinhouding 2013	-	-	-	-	-	-	(13.293)	13.293	-	-	-
	5.688	173.495	1.101	758	(1.883)	(3.765)	71.400	-	246.794	427	247.221
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	57	57	(717)	(660)
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(1.048)	-	(118)	-	-	-	(1.166)	-	(1.166)
Totaal gerealiseerde en niet-gerea- liseerde resultaten na belastingen	-	-	(1.048)	-	(118)	-	-	57	(1.109)	(717)	(1.826)
Reclassificatie naar verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	740	740
Stand per 30 juni 2014 *)	5.688	173.495	53	758	(2.001)	(3.765)	71.400	57	245.685	450	246.135
*) Geen accountantscontrole toegepast.											

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT					
(in duizenden euro's)					
Over het eerste halfjaar: *)		2014		2013	
				(herzien) **	
Resultaat na belastingen		(660)		(6.374)	
Mutaties zonder kasstroom:					
Resultaat van geassocieerde deelnemingen		(646)		1.521	
Winstbelastingen		(238)		(551)	
Financiële baten en lasten		4.269		3.605	
Afschrijvingen en resultaat bij verkoop materiële vaste activa		20.465		17.906	
Mutatie in voorzieningen		1.746		(3.260)	
Kasstroom uit operationele activiteiten voor mutaties in werkkapitaal		24.936		12.847	
Mutaties in werkkapitaal:					
Crediteuren		(31.883)		(17.735)	
Overige kortlopende schulden		5.505		(38.817)	
Voorraden		(3.559)		(1.258)	
Onderhanden projecten		(47.826)		(20.123)	
Handelsdebiteuren		4.273		23.524	
Overige vorderingen en overlopende activa		(4.896)		17.648	
Mutaties in werkkapitaal		(78.386)		(36.761)	
Ontvangen dividend geassocieerde deelnemingen		716		-	
Ontvangen rente		628		633	
Betaalde winstbelastingen		(3.375)		(1.137)	
		(80.417)		(37.265)	
Kasstroom uit gewone bedrijfsvoering			(55.481)		(24.418)
PPS-vorderingen			-		(8.671)
Kasstroom uit operationele activiteiten			(55.481)		(33.089)
Investeringsactiviteiten					
Investeringsactiviteiten					
Investerings in immateriële vaste activa		(1.963)		(128)	
Investerings in materiële vaste activa		(8.676)		(8.095)	
Investerings in geassocieerde deelnemingen		(733)		504	
Overname deelnemingen		(7.300)		(35.727)	
Desinvesteringen in materiële vaste activa, incl. overige mutaties		4.521		592	
Mutatie overige financiële vaste activa		2.378		306	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			(11.772)		(42.548)
Aflossingen achtergestelde leningen		-		(297)	
Opgenomen leningen		2.936		12.035	
Aflossingen leningen		(14.356)		(7.166)	
Betaalde rente		(3.756)		(1.045)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			(15.176)		3.527
Totale netto kasstroom			(82.429)		(72.110)
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari			59.799		41.715
Koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten			(510)		(59)
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni	noot 5		(23.140)		(30.454)
*) Geen accountantscontrole toegepast.					
** Herzien voor vergelijkingsdoeleinden in verband met wijzigingen in grondslagen voor pensioenvoorzieningen (IAS 19) en joint arrangements (IFRS 11).					

WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Informatie over de vennootschap

Oranjewoud N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd in Nederland te Gouda, Antwerpseweg 8. De aandelen van de vennootschap zijn genoteerd aan de officiële Markt van Euronext N.V. te Amsterdam. Oranjewoud N.V. is voor 95,56% in handen van Sanderink Investments B.V. Sanderink Investments B.V. is volledig in handen van Stichting Administratiekantoor Sanderink Investments van Gerard Sanderink. Oranjewoud N.V. is actief op het gebied van advies- en ingenieursdiensten, sport- en vrije tijdsvoorzieningen, detachering, railsystemen, civiele infrastructuur, bouw, technisch beheer en installatietechniek 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, 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.

Het halfjaarbericht 2014 is op 29 augustus 2014 opgesteld door het bestuur en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van de vennootschap.

Uitgangspunten

Het halfjaarrapport betreft een beknopt verslag en bevat niet alle informatie en toelichtingen van een jaarrekening. Het bericht dient derhalve te worden gelezen in combinatie met de jaarrekening 2013. 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 2013, met uitzondering van de wijzigingen als gevolg van nieuwe en/of gewijzigde standaarden die vanaf 1 januari 2014 toegepast worden. De jaarrekening 2013 waarin deze grondslagen integraal zijn opgenomen, is te raadplegen via de internetsite (www.oranjewoudnv.nl). Het halfjaarbericht 2014 is opgesteld onder toepassing van IAS 34 'Interim Financial Reporting'.

De volgende, voor de Groep relevante, nieuwe en/of aangepaste standaarden en interpretaties zijn in de halfjaar cijfers 2014 voor het eerst toegepast:

IAS 32: Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen(herzien)

Met deze wijzigingen wordt duidelijkheid verschaft inzake de betekenis van "een in rechte afdwingbaar recht om te salderen" en met betrekking tot de criteria volgens welke niet-gelijktijdige afwikkelingsmechanismen van clearing-instellingen voor saldering kwalificeren.

IAS 39: Vernieuwing van derivaten en voortzetting van hedge accounting(herzien)

Deze wijzigingen bevatten een vrijstelling van het stopzetten van hedge accounting indien de vernieuwing van een als afdekkingsinstrument aangewezen derivaat aan bepaalde criteria voldoet

IFRIC 21: Heffingen van overheidswege

IFRIC 21 verduidelijkt dat een entiteit een verplichting ten aanzien van een heffing opneemt zodra de activiteit die volgens de van toepassing zijnde wetgeving leidt zich voordoet. Voorts wordt verduidelijkt dat indien het overschrijden van een bepaalde drempel tot heffing leidt, er geen verplichting dient te worden opgenomen voordat de aangegeven drempel is overschreden.

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 2013.

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 2013.

Seizoensinvloeden

Met name in de segmenten rail, civiel en techniek en gebouwen en bij realisatie als onderdeel van het segment advies- en ingenieurs-diensten en sport internationaal als onderdeel van het segment overig is er sprake van seizoensinvloeden op omzet- en resultaatontwikkelingen, waar het resultaat in het tweede halfjaar historisch gezien hoger is dan in het eerste halfjaar.

1. Immateriële vaste activa

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

Balfour Beatty

Op 8 januari 2014 heeft Oranjewoud N.V. via zijn dochter Strukton Rail AB (Zweden) van Balfour Beatty Investment Holdings Ltd 100% van de aandelen overgenomen van Balfour Beatty Rail AB (Zweden) en Balfour Beatty Rail AS (Noorwegen). Balfour Beatty Rail AB bezit 100% van de aandelen in Balfour Beatty Rail Danmark A/S (Denemarken). Door deze overname versterkt Strukton Rail zijn positie in Scandinavië op het gebied van onderhoud, vernieuwing en nieuwbouw van het spoor. De initiële overnamesom bedroeg GBP 4,5 miljoen. De overnameovereenkomst biedt een aantal mogelijkheden aan de koper om de koopprijs naar beneden toe aan te passen. In de definitieve Purchase Price Allocation (deze is nu nog provisioneel) zullen deze koopprijsaanpassingen worden verwerkt. De omzet van Balfour Beatty Rail bedraagt circa € 90 miljoen en er zijn circa 350 medewerkers in dienst. De activiteiten van Balfour Beatty Rail AB (Zweden) zijn voortgezet onder de naam Strukton Rail Västerås AB en de activiteiten van Balfour Beatty Rail Danmark A/S zijn voortgezet onder de naam Strukton Rail Danmark AS. De activiteiten van Balfour Beatty Rail AS (Noorwegen) zijn voortgezet onder de naam SR Kraft AS.

Siebens Spoorbouw

Op 7 april 2014 heeft Oranjewoud N.V. via zijn dochter Strukton Rail NV (België) een 100% belang verworven in BVBA Siebens Spoorbouw. Deze overname past in de strategie van Strukton Rail om zijn marktpositie in België verder uit te breiden. De overnamesom bedraagt € 1,3 miljoen. BVBA Siebens Spoorbouw heeft een jaaromzet van circa € 3,6 miljoen en heeft 19 medewerkers in dienst.

Business Combinations

De bijdrage aan de bedrijfsopbrengsten voor de gezamenlijke business combinations vanaf de overnamedatum tot en met 30 juni 2014 is € 0,5 miljoen. De bijdrage aan het netto resultaat is € 0,1 miljoen negatief.

2. Materiële vaste activa

In het eerste halfjaar 2014 is in materiële vaste activa geïnvesteerd voor € 8,7 miljoen (eerste halfjaar 2013 € 8,0 miljoen) en gedesinvesteerd € 1,9 miljoen (eerste halfjaar 2013 € 0,4 miljoen). Deze desinvesteringen betroffen een totale aanschafwaarde van € 3,9 miljoen (eerste halfjaar 2013 € 3,9 miljoen).

3. Overige financiële vaste activa	Langlo- pende vor- deringen	PPS- vorde- ringen	Beleg- gingen	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2013	20.414	2.638	2.950	26.002
Inconsolidatie via bedrijfscombinaties	-	15.710	755	16.465
Investerings	2.850	27.528	-	30.378
Verstrekte leningen	229	-	-	229
Aflossingen leningen	(7.239)	(10.275)	-	(17.514)
Oprenting	-	719	-	719
Overige mutaties	8.053	-	-	8.053
Boekwaarde per 31 december 2013	24.307	36.320	3.705	64.332
Boekwaarde per 1 januari 2014	24.307	36.320	3.705	64.332
Verstrekte leningen	25	-	-	25
Aflossingen leningen	(371)	-	-	(371)
Overige mutaties	2.167	(19.238)	(755)	(17.826)
Boekwaarde per 30 juni 2014	26.128	17.082	2.950	46.160

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. Onder de beleggingen zijn de belangen in Voest Alpine Railpro B.V. (10%), Delfluent B.V. (2%) en Safire B.V. (1%) verantwoord. Deze beleggingen zijn gewaardeerd op basis van reële waarde. Deze reële waarde is vastgesteld op basis van "discounted cashflow".

4. Vorderingen	30-06-2014	31-12-2013
Vorderingen op gelieerde ondernemingen	166	145
Handelsdebiteuren	398.575	402.848
Nog te factureren inzake afgesloten projecten	12.596	6.918
Nog te factureren inzake onderhanden projecten	312.741	185.117
Rente	-	12
Winstbelastingvorderingen	14.084	8.969
Belastingen en premies soc. verzekeringen	9.991	9.610
Overige vorderingen	66.242	75.461
Overlopende activa	56.740	44.764
	871.135	733.844

5. Geldmiddelen en kasequivalenten	30-06-2014	31-12-2013
Banken	134.301	139.840
Kassen	26	105
	134.327	139.945
Schulden aan kredietinstellingen:		
Onderdeel van het cash management systeem van de groep	157.467	80.146
Geen onderdeel van het cash management systeem van de groep	-	-
	157.467	80.146
Ten behoeve van het kasstroomoverzicht:		
Geldmiddelen en kasequivalenten	134.327	139.945
Af: Schulden aan kredietinstellingen onderdeel van het cash management systeem van de groep	157.467	80.146
Saldo geldmiddelen en kasequivalenten	(23.140)	59.799

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. € 49 miljoen (2013: € 56,3 miljoen) en geldmiddelen die zijn ontvangen op geblokkeerde rekeningen ad. € 1,1 miljoen (2013: € 1,8 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 2014 € 10.000.000 bestaande uit 100.000.000 aandelen A en B van elk € 0,10. Het geplaatst en volgestort kapitaal bedraagt 56.878.147 aandelen elk € 0,10 groot.

Het geplaatst kapitaal bestaat per 30 juni 2014 uit € 2.955.307 aandelen A en € 2.732.508 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 2013 geen dividend uitgekeerd.

Minderheidsbelangen

Strukton Railinfra Projekten B.V. heeft op 9 april 2013 haar belang in de Italiaanse Spoorbouwers Costruzioni Linee Ferroviarie S.p.A. en Uniferr S.r.L. uitgebreid van 40% naar 60%. Als gevolg van deze acquisitie heeft Oranjewoud zeggenschap verkregen over deze deelnemingen en derhalve worden zij voor 100% meegeconsolideerd. Het 40%-aandeel dat niet eigendom is van Oranjewoud wordt in eerste instantie als aandeel derden verantwoord. Per balansdatum wordt voor de reële waarde van de verplichting voortkomend uit een eventuele uitoefening van de put-optie een schuld opgenomen en wordt het respectievelijke aandeel derden niet meer als onderdeel van het groepsvermogen verantwoord.

7. Langlopende schulden	30-06-2014	31-12-2013
Langlopende schulden incl. kortlopend deel	153.642	165.062
Af:		
Kortlopend deel langlopende schulden	(10.338)	(13.754)
Langlopende schulden	143.304	151.308
Financiering materiële vaste activa	671	528
Hypothecaire lening Becker	103	393
Term loan	37.230	39.818
Optie aandelen CLF	30.085	29.560
Hypothecaire lening pand Oosterhout	10.466	10.887
Schulden financiering vastgoed projecten	3.211	3.228
Bankfinancieringen	43.991	42.675
Financiële derivaten	888	334
Leaseverplichtingen	40	3.561
Non-recourse PPS-financiering	16.443	15.907
Overige langlopende schulden	176	4.417
	143.304	151.308

Door het proportioneel consolideren van de PPS-projecten, bedraagt de langlopende non-recourse PPS-financiering € 16,4 miljoen (2013: € 15,9 miljoen).

8. Overige kortlopende schulden	30-06-2014	31-12-2013
Aflossingsverplichtingen	10.338	13.754
Schulden aan gelieerde ondernemingen	596	1.323
Schulden inzake andere belastingen en premies	82.798	79.031
Pensioenverplichtingen	6.149	11.857
Overige schulden	156.496	114.144
Overlopende passiva	115.739	102.140
	372.116	322.249

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar. De overige schulden en overlopende passiva bestaan voor een groot deel uit nog te ontvangen facturen voor afgesloten werken.

9. Financiële instrumenten

De belangrijkste financiële instrumenten van de Groep omvatten bankleningen en -kredieten en geldmiddelen en kas-equivalenten. 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 IAS39.

De financiële instrumenten zijn niet gewijzigd ten opzichte van ultimo 2013.

10. Gesegmenteerde informatie

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

In miljoenen euro's	Advies- en ingenieurs-diensten		Rail		Civiel		Techniek en Gebouwen		Overig		Totaal	
Over het eerste half jaar:	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	(herzien)		(herzien)		(herzien)		(herzien)		(herzien)		(herzien)	
Bedrijfsopbrengsten	180,7	188,4	314,5	231,1	247,3	171,9	173,0	146,0	17,8	18,1	933,3	755,5
Netto winst	4,6	3,7	-0,9	-2,9	-1,5	0,9	-1,5	-4,6	-1,4	-3,5	-0,7	-6,4
Totaal activa	291,6	282,8	522,1	356,1	415,7	317,5	201,5	297,5	-8,8	-16,8	1.422,1	1237,1

Geografisch is de spreiding als volgt:

In miljoenen euro's	Nederland		Overig Europa		VS		Colombia		Azië		Totaal	
Over het eerste halfjaar:	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	(herzien)		(herzien)		(herzien)		(herzien)		(herzien)		(herzien)	
Bedrijfsopbrengsten	688,9	566,8	186,0	136,9	31,4	34,4	16,1	16,2	10,9	1,2	933,3	755,5
Totaal activa	894,0	838,5	378,5	340,1	36,1	35,9	24,4	20,3	89,1	2,3	1.422,1	1237,1

11. Verbonden partijen

Sanderink Investments B.V. met zijn deelnemingen is als verbonden partij geïdentificeerd. Sanderink Investments B.V. is met zijn 95,56% belang in Oranjewoud N.V. de ultieme houdstermaatschappij van de vennootschap.

De verbonden partijen van de Groep bestaan uit de associates, de bestuurders en andere verbonden partijen. De aankopen van verbonden partijen zijn geschied tegen normale marktprijzen en betreffen automatisering gerelateerde 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 2014 € 2,5 miljoen (eerste halfjaar 2013: € 2,6 miljoen). De balansverhouding met andere bedrijven behorend tot de Sanderink Investments-groep bedraagt per 30 juni 2014 een schuld van € 0,4 miljoen (per 31 december 2013 een schuld van € 1,2 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 markttrente. Er zijn geen garanties verstrekt of ontvangen voor de vorderingen op of de schulden aan verbonden partijen.

12. Afschrijvingen

De afschrijvingen bestaan uit afschrijvingen op immateriële vaste activa (amortisatie) en uit afschrijvingen op materiële vaste activa. De amortisatie is ten opzichte van het eerste halfjaar 2013 sterk gestegen door afschrijvingen op immateriële vaste activa voortvloeiend uit de uitbreiding van het belang in spoorbouwer Costruzioni Linee Ferroviarie S.p.A. op 9 april 2013. De duidelijke stijging van de afschrijvingen op materiële vaste activa is het gevolg van de toegenomen bedrijfsomvang door acquisities.

De opbouw van de afschrijvingskosten is als volgt:

	2014	2013
		(herzien)
Immateriële vaste activa (amortisatie)	6.259	5.212
Materiële vaste activa	14.206	12.694
	20.465	17.906

13. Financiële baten en lasten		2014	2013
			(herzien)
<u>Financiële baten:</u>	Rentebaten	789	737
	Oprenting financiële vaste activa	40	45
	Resultaat beleggingen	-	241
		829	1.023
<u>Financiële lasten:</u>	Rentelasten bankschulden en geliëerde maatschappijen	(5.096)	(4.182)
	Koersverliezen	(2)	(51)
	Kosten deelnemingen	-	(395)
		(5.098)	(4.628)
Saldo financiële baten en lasten		(4.269)	(3.605)

14. Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen		2014	2013
			(herzien)
	A1 Electronics Netherlands B.V.	92	60
	Aduco Holding B.V.	(271)	-
	APA B.V.	72	95
	Bituned B.V.	102	31
	Costruzione Linee Ferroviarie S.p.A.	-	(957)
	DMI GmbH	247	(104)
	Edel Grass B.V.	(75)	(250)
	Eurailscout	58	(482)
	Exploitatiemaatschappij Komfort B.V.	139	(7)
	Overige	282	93
		646	(1.521)

15. Belastingen

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

16. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

AANDEELHOUDERSINFORMATIE

Wet Melding Zeggenschap

Tot en met 30 juni 2014 is de volgende melding van aandelenbezit ontvangen:

- Sanderink Investments B.V. 95,56%

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

Mutatieoverzicht geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bestaat per 30 juni 2014 en per 31 december 2013 uit 100.000.000 gewone aandelen van € 0,10.

	2014	2013
Stand per 1 januari	56.878.147	56.878.147
Dividenduitkering (stockdividend)	-	-
Stand per 30 juni	56.878.147	56.878.147
Mutaties tweede halfjaar 2013		-
Stand per 31 december		56.878.147

NIET VOOR PUBLICATIE BESTEMD

Voor meer informatie:

Oranjewoud N.V.

De heer P.G. Pijper, CFO

Telefoon: 036 530 81 91

e-mail: pieter.pijper@oranjewoud.nl

Over Oranjewoud N.V.

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

Oranjewoud N.V. is genoteerd aan de officiële Markt van Euronext N.V. te Amsterdam en is voor 95,56% in handen van Sanderink Investments B.V. Oranjewoud N.V. telt ongeveer 10.500 medewerkers met een omzet van bijna € 2,0 miljard in 2013.

Meer informatie vindt u op www.oranjewoudnv.nl