



Arcadis N.V.
t.a.v. de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen
Postbus 7895
1008 AB Amsterdam

Per gewone post en e-mail: jurgen.pullens@arcadis.com (investor relations)

Den Haag, 24 oktober 2018

Referentie: 2018043PK

Betreft: Arcadis Q3 2018 trading update

Geacht bestuur, geachte commissarissen,

Naar aanleiding van de *trading update* d.d. 24 oktober 2018 van Arcadis N.V. ("Arcadis") over het derde kwartaal 2018 heeft de Vereniging van Effectenbezitters ("VEB") de volgende vragen.

1. Bij de trading update maakte Arcadis bekend niet langer vast te houden aan de bij de halfjaarcijfers 2018 (d.d. 26 juli 2018) nog bevestigde winstverwachting voor 2018. Deze winstprognose behelsde dat de operationele marge (ebitda-marge) in 2018 hoger zou uitkomen dan over 2017. Het gepubliceerde persbericht geeft echter geen motivering voor deze neerwaartse bijstelling. Welke redenen liggen precies aan de winstwaarschuwing ten grondslag?
2. Arcadis meldde bovendien dat als gevolg van een 're-assessment' van het business plan van Arcadis Logos Energia S.A. ("Alen") is geconcludeerd dat een afboeking (35 miljoen euro) noodzakelijk was op de door Arcadis verstrekte aandeelhouderslening. Bovendien is per ultimo derde kwartaal 2018 een voorziening (18 miljoen euro) getroffen met betrekking tot de door Arcadis aan Alen verstrekte garanties.
 - a. Wanneer heeft Arcadis beslist een nieuwe beoordeling ('re-assessment') te maken van het business plan?
 - b. Wat was de precieze aanleiding voor deze herbeoordeling, waaruit bestaan de aanpassingen, en wanneer heeft Arcadis deze goedgekeurd?
 - c. Tijdens de analistenbijeenkomst op 26 juli 2018 liet bestuursvoorzitter Oosterveer weten dat er op dat moment al 'enige vertraging was ontstaan' bij het operationeel maken van de installaties.

- In het derde kwartaalbericht meldt Arcadis 'een vertraging ten opzichte van het aanvankelijke tijdschema'. Welke nieuwe ontwikkelingen hebben zich gedurende het derde kwartaal precies voorgedaan? Waren deze niet al eerder te voorzien geweest?
- d. Uit de halfjaarcijfers 2018 bleek dat het aandeel van Arcadis in het verlies van Alen over het eerste halfjaar 4,7 miljoen euro bedroeg. Tijdens de analistencall werd vervolgens aangegeven dat voor het tweede halfjaar 2018 een verlies in dezelfde orde van grootte werd verwacht. Het (aandeel in het) verlies van Arcadis over het derde kwartaal blijkt echter al op 6 miljoen euro uit te zijn gekomen. Hoe valt dit hoger dan verwachte verlies te verklaren?
 - e. In de aandeelhoudersvergadering van 24 april 2018 meldde Arcadis op vragen van de VEB dat 'onafhankelijk onderzoek' had uitgewezen dat 'de toekomstige economische waarde van de assets (op het moment van verkoop) de terugbetaling van de lening veiligstelt'. Kennelijk heeft de recente 're-assessment' tot een andere conclusie geleid. Hoe valt deze wezenlijk andere uitkomst in zo'n kort tijdsbestek te verklaren?
 - f. Blijkens het in de trading update opgenomen overzicht is de resterende netto-blootstelling van Arcadis aan Alen per ultimo derde kwartaal 55 miljoen euro. Is dit tevens het maximale verlies dat Arcadis nog op Alen kan lijden?
3. Waarom heeft Arcadis gedurende het derde kwartaal beslist om een additionele lening aan Alen te verstrekken, die inmiddels blijkens de trading update ook volledig is afgeboekt?
 4. Arcadis heeft in het kader van haar financiële doelstellingen 2018-2020 aangegeven dat de schuldratio (net debt/ebitda) tussen de 1.0 en 2.0 moet liggen. Als gevolg van de verwachte lagere (operationele) winst in 2018 en de waarschijnlijke kasuitstroom als gevolg van de ontwikkelingen bij Alen lijkt deze ratio per ultimo 2018 in ieder geval onder druk te staan.
 - a. Heeft Arcadis in het kader van de afboeking en getroffen voorziening vanwege Alen contact gehad met financiers/kredietverstrekkers?
 - b. Kan Arcadis garanderen dat - ceteris paribus - met de kennis van nu de onderneming per ultimo 2018 binnen de met banken overeengekomen convenanten zal opereren?
 - c. Waarom meent Arcadis dat bovengenoemde gecommuniceerde bandbreedte voor 2018-2020 haalbaar blijft?
 5. Arcadis meldt in het derde kwartaalbericht dat de controlerend accountant de derdekwartalcijfers en de bijbehorende toelichting niet gecontroleerd heeft (unaudited). Een dergelijke frase is nieuw in de berichtgeving over de kwartaalcijfers

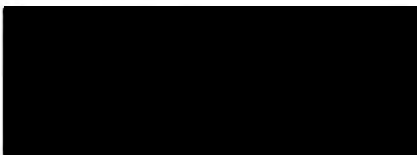
van Arcadis. Is de accountant op andere manieren wel betrokken geweest bij (de beoordeling van) de afboeking en voorziening, of anderszijds?

6. Zo ja, heeft de controlerend accountant de door Arcadis gehanteerde prognoses in het herziene business plan - alsmede de op basis daarvan verantwoorde afboeking en de genomen voorziening - beoordeeld en gechallenged?

De VEB ziet uw antwoorden graag binnen 10 werkdagen tegemoet en blijft tot nader overleg bereid.

Wij zullen zowel deze brief als uw reactie daarop publiceren op de website van de VEB.

Hoogachtend,



Vereniging van Effectenbezitters

Paul M. Koster
Directeur