

Datum 22 augustus 2013

Aantal bladen 16

Resultaten BAM onder druk van krimpende Nederlandse markten

- Verdere verslechtering van de Nederlandse markten voor Bouw en techniek en Infra.
- Operationele sectoren ook beïnvloed door verliezen op enkele grote projecten buiten Nederland
- Management treft noodzakelijke maatregelen
- Goed resultaat bij Pps, gemengde resultaten bij Vastgoed
- Binnen de grenzen van alle bancaire convenanten per 30 juni 2013
- Beter resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen verwacht in de tweede helft van 2013

(x € miljoen, tenzij anders aangegeven)	halfjaar 2013	halfjaar 2012	Boekjaar 2012
Opbrengsten	3.232	3.359	7,225
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	11,1	45,0	108,8
Marge vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	0,3%	1,3%	1,5%
Bijzondere waardeverminderingen	-2,4	-397,8	-398,1
Nettoresultaat	16,2	-249,2	-183,8
Orderportefeuille (ultimo)	10.600	10.500	10.700

Nico de Vries, voorzitter raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep:

'Na een trage start in het eerste kwartaal, dat werd beïnvloed door de strenge winter, stelde het tweede kwartaal van 2013 teleur. De Nederlandse markt voor bouw en infra kromp en de concurrentiedruk is nog verder toegenomen. Dit beïnvloedde omzet en vooral marges van onze Nederlandse operationele activiteiten. Het leidde tevens tot een sterke daling van onze Nederlandse orderportefeuille, mede omdat wij ons selectieve aannemingsbeleid voortzetten om het aannemen van verlieswerken te voorkomen.

Enkele werkmaatschappijen buiten Nederland moesten verliezen noteren op een aantal grote projecten, voornamelijk door het effect van de moeilijke marktomstandigheden op onze ketenpartners (onderaannemers en toeleveranciers) en door druk van opdrachtgevers.

Wij treffen zonder uitstel aanvullende maatregelen om de gevolgen van deze ongunstige ontwikkelingen te beperken. Wij zullen onze capaciteit in Nederland met ongeveer 500 fte aanpassen aan de nieuwe verwachte activiteitsniveaus. De kosten hiervoor bedragen in 2013 circa € 25 miljoen. Risico's op lopende projecten worden waar mogelijk beperkt, door onder meer het versterken van projectmanagement. En wij intensiveren onze initiatieven om alle aspecten van onze projectaanbiedingen en ons projectmanagement in de Groep te versterken in lijn met onze strategische langetermijndoelstelling voor operationele verbetering.

De sector Vastgoed leed onder de verslechterde winkelmarkt in Nederland. De Nederlandse woningmarkt ontwikkelde zich in lijn met onze uitgangspunten bij de publicatie van ons halfjaarbericht 2012. De sector Publiekprivate samenwerking leverde opnieuw een goede prestatie met goede resultaten.

Wij verwachten dat het resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen in de tweede helft van 2013 beter zal zijn dan in het eerste helft van 2013. Het resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen voor het gehele jaar 2013 zal aanzienlijk lager liggen dan het vergelijkbare resultaat in 2012.'

Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoenen)	1e halfjaar 2013		1e halfjaar 2012	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Resultaat en opbrengsten				
Bouw en techniek	-1,1	1.418	30,7	1.566
Infra	9,9	1.790	24,2	1.757
Vastgoed	-9,7	123	-11,3	184
Publiekprivate samenwerking	12,3	131	3,8	147
Eliminaties en overige	-0,1	-230	-0,2	-295
Totaal	11,3	3.232	47,2	3.359
Groepskosten	2,1		3,7	
Groepsrente	-2,3		-5,9	
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	11,1	0,3%	45,0	1,3%
Bijzondere waardevermindering Vastgoed	-1,5		-214,7	
Bijzondere waardevermindering in deelnemingen en joint ventures	-0,9		-32,7	
Afwaardering goodwill	-		-150,4	
Orderportefeuille		30 juni 2013		31 december 2012
Bouw en techniek		4.156		4.419
Infra		5.616		5.617
Vastgoed		937		896
Publiekprivate samenwerking		662		649
Eliminaties en overige		-771		-881
Totaal		10.600		10.700

Resultaten en orderportefeuille eerste halfjaar 2013

De opbrengsten uit voortgezette activiteiten van € 3.232 miljoen daalden met € 127 miljoen (-4%) in vergelijking met de eerste helft van 2012. Dit is toe te schrijven aan de sector Bouw en techniek, waar de omzet afnam met € 148 miljoen.

Het totale resultaat van de sectoren bedroeg € 11,3 miljoen, een scherpe daling ten opzichte van € 47,2 miljoen vorig jaar. Deze resultaten zijn na herstructureringskosten van € 1 miljoen in het eerste halfjaar van 2013 en € 11 miljoen in de eerste helft van 2012. De daling van het totale resultaat van de sectoren is het gevolg van de ontwikkelingen bij Bouw en techniek en bij Infra. Het operationeel resultaat bij Vastgoed was grotendeels in lijn met vorig jaar. Het resultaat van de sector Pps was beter. Het totale orderboek sloot 30 juni 2013 op € 10,6 miljard, iets minder dan € 10,7 miljard ultimo 2012. De orderportefeuille in Nederland is sterk gedaald, gecompenseerd door vooral een toename in het Verenigd Koninkrijk, Ierland en bij BAM International.

Eerste halfjaar 2013: Prestaties sectoren

De totale opbrengsten in de sector Bouw en techniek daalden met € 148 miljoen (-9%) tot € 1.418 miljoen. Deze daling is grotendeels te wijten aan verdere verslechtering van de omstandigheden in zowel de Nederlandse utiliteitsbouw-, als de woningbouwmarkt. De opbrengsten van de hierin opererende Groepsbedrijven daalden met € 129 miljoen (-18%). De omstandigheden in de andere thuismarkten bleven moeilijk, maar waren minder slecht dan in Nederland; opbrengsten namen licht af in het Verenigd Koninkrijk en Duitsland, en enigszins toe in België.

De moeilijke marktomstandigheden in Nederland leidden tot magedruk en tevens tot een aanzienlijk lagere dekking van de overheadkosten op basis van de geringere opbrengsten. Het totale sectorresultaat voor de eerste helft van 2013 omvat eveneens operationele verliezen op enkele projecten.

Persbericht 22 augustus 2013, blad 3 van 16

De afname van de activiteitsniveaus in Nederland was nog sterker dan verwacht, waardoor de in 2012 getroffen maatregelen voor capaciteitsvermindering onvoldoende bleken. Er wordt een nieuw programma uitgewerkt ter vermindering van de capaciteit, gebaseerd op de huidige verwachtingen van de lagere activiteitsniveaus. De orderportefeuille van € 4.156 miljoen was 6% lager ten opzichte van jaareinde 2012. Dit valt vooral toe te schrijven aan de krimpende markt en het selectief aanbieden in Nederland.

De opbrengsten in de sector Infra kwamen € 33 miljoen hoger uit (2%) op € 1.790 miljoen. De opbrengsten in Nederland daalden met € 107 miljoen (-17%), gecompenseerd door hogere opbrengsten in de andere thuislanden. BAM International presteerde sterk met een opbrengstenstijging van 46% in de wereldwijde nichemarkten.

In de Nederlandse inframarkt - die nog steeds wordt belemmerd door onzekerheid over de toekomstige overheidsuitgaven - blijft BAM zich richten op kansen bij grote projecten. Hoewel er enkele vroege tekenen zijn van herstel in Nederland en het Verenigd Koninkrijk, blijven ook daar de marktomstandigheden moeilijk. In Duitsland bestaan kansen bij grote projecten, de concurrentie is echter fel. De voornaamste oorzaken van de scherpe resultaatdaling in de eerste helft van het jaar zijn vergelijkbaar met die voor de sector Bouw en techniek: moeilijke marktomstandigheden in Nederland leiden tot een lage dekking van overheadkosten en tot margedruk, alsmede operationele verliezen op enkele projecten. Er wordt de laatste hand gelegd aan plannen om de capaciteit in de Nederlandse infrabedrijven aan te passen.

De orderportefeuille per halfjaar 2013 was nagenoeg onveranderd ten opzichte van eind 2012. Er is sprake van een daling in Nederland en Duitsland, gecompenseerd door de goede orderinstroom in Nederland en bij BAM International.

De totale opbrengsten in de sector Vastgoed daalden met 33% tot € 123 miljoen. Zoals verwacht, was sprake van verdere daling van het aantal verkochte woningen in de eerste helft van 2013 in Nederland naar 531, een afname van respectievelijk 54% en 57% ten opzichte van het aantal in het eerste halfjaar van 2012 en 2011. De daling van de opbrengsten weerspiegelt tevens het lagere aantal verkochte woningen in 2012, alsmede de lagere gemiddelde verkoopprijs. Echter, de Nederlandse woningmarkt ontwikkelt zich in grote lijnen, zoals BAM aannam bij het halfjaarbericht 2012.

Trends in Nederland voor commercieel vastgoed zijn slechter dan verwacht, met name in de winkelmarkt als gevolg van lage consumentenbestedingen en de groei van verkoop via internet. Deze ontwikkeling wordt nauwlettend gevolgd. Vastgoedmarkten in sommige regio's van het Verenigd Koninkrijk en Nederland tonen de eerste tekenen van herstel. België blijft goed presteren.

De totale investering in de vastgoedportefeuille bedraagt per 30 juni 2013 € 1.016 miljoen en is € 95 miljoen hoger ten opzichte van 31 december 2012. De investeringen in Nederland zijn toegenomen met € 127 miljoen naar € 843 miljoen, voornamelijk door voortgang bij de bouw en door gedeeltelijke overname van een commercieel vastgoedproject. De voortgang bij het desinvesteringsprogramma was gering in de eerste helft van 2013. De Nederlandse vastgoedportefeuille aan het einde van de eerste helft van 2013 bevat 161 opgeleverde, maar onverkochte woningen, circa 13.900 m² gereed maar onverhuurd commercieel onroerend goed en 288 onverkochte woningen in aanbouw.

In de sector Publiekprivate samenwerking (Pps) daalden de opbrengsten met € 16 miljoen tot € 131 miljoen. Het positieve resultaat van € 12,3 miljoen omvat de boekwinst op de overdracht van drie projecten aan de joint venture met PGGM. Van de beschikbare jointventurefondsen van € 150 miljoen voor lopende projecten, is inmiddels € 106 miljoen overgeheveld (eind 2012: € 48 miljoen). Van het beschikbare joint-venturevermogen van € 240 miljoen voor nieuwe projecten is € 53 miljoen geëncmitteerd door de joint venture voor projecten, die momenteel in aanbouw zijn.

De orderportefeuille van € 662 miljoen steeg licht ten opzichte van jaareinde 2012. BAM was in de eerste helft van 2013 niet succesvol bij het uitbrengen van aanbiddingen voor nieuwe pps-projecten; ongelukkigerwijs werd BAM na prekwalificatie uitgeloot bij twee potentiële projecten in Nederland. De huidige pijplijn met vijftien actieve biedingen blijft sterk. BAM ziet aanhoudende goede kansen in pps-markten in Europa.

Kasstroomanalyse¹

(x € miljoen)	1 ^e halfjaar 2013	1 ^e halfjaar 2012	Boekjaar 2012
Groep: netto-kasstroom uit resultaat ²	-13	61	157
Investing in materiële vaste activa	-39	-30	-86
Operationele sectoren: mutaties in werkkapitaal	-280	-251	-42
Investing sectoren: nettoinvestering			
Vastgoed	-1	-32	-72
Pps	7	-13	-3
Business cash flow	-326	-265	-46
Dividend	-10	-17	-17
Pensioenen (additioneel)	-14	-15	-28
Mutatie in Groepslening	142	-357	-428
Verkoop Tebodin	-	145	145
Overige	7	-15	-10
Toename/afname liquiditeiten	-201	-524	-384

¹ Deze getallen zijn niet direct vergelijkbaar met het op IFRS gebaseerd verkort kasstroomoverzicht.

² Netto-kasstroom uit resultaat is het nettoresultaat exclusief afschrijvingen, bijzondere afwaarderingen, non-cash-mutaties in voorzieningen en boekwinst verkoop Pps-projecten.

Netto-kasstroom uit resultaat in het eerste halfjaar van 2013 werd beïnvloed door de lage resultaten en het gebruik van voorzieningen, zoals het verbruik van de reorganisatievoorziening gevormd in 2012. De mutatie in het werkkapitaal voor de operationele sectoren in de eerste helft van 2013 was in grote lijnen vergelijkbaar met vorig jaar. Werkkapitaal efficiency (gedefinieerd als het werkkapitaal aan het einde van de periode als percentage van de twaalf-maands-voortschrijdende opbrengsten) verbeterde licht. Dit was een bevredigend resultaat gezien de verslechtering van de marktomstandigheden in Nederland, waardoor druk op het werkkapitaal toenam vanuit de procesketen en voor het verkrijgen van voorfinanciering van opdrachtgevers.

De netto-investering in de sector Vastgoed in het eerste halfjaar van 2013 was laag in vergelijking met de toename van de vastgoedvoorraad (€ 95 miljoen). Dit is voornamelijk het gevolg van externe financiering van een project dat gedeeltelijk werd overgenomen en toename van externe financiering op een aantal andere projecten. De positieve pps-kasstroom weerspiegelt de overdracht van projecten aan de joint venture met PGGM in de eerste helft van 2013.

Financiële positie

(x € miljoenen)	30 juni 2013	31 december 2012	30 juni 2012
liquiditeiten	353	554	414
Rentedragende schulden	1,037	834	1,054
Nettoschuldpositie	684	280	640
Recourse nettoschuldpositie	136	-242	-12
Vaste activa	1,676	1,694	1,713
Netto-werkkapitaal (exclusief liquiditeiten en kortlopende leningen)	265	-127	195
Eigen vermogen	779	729	697
Garantievermogen	903	852	822
Balanstotaal	5,138	5,308	5,263
Solvabiliteit	17.6%	16.1%	15.6%

De recourse nettoschuld per 30 juni 2013 is met € 378 miljoen gestegen in vergelijking tot 31 december 2012. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door seizoensinvloeden en het negatieve netto-kasstroom-resultaat in het eerste halfjaar van 2013. Zoals in voorgaande jaren, zal de nettoschuldpositie naar verwachting verbeteren in het vierde kwartaal van het jaar.

Het eigen vermogen is voornamelijk gestegen als gevolg van de positieve ontwikkeling van de kasstroom hedge reserve als gevolg van desinvestering van de pps-projecten en veranderingen in de rentetarieven. De solvabiliteit verbeterde met 1,5%-punt tot 17,6%.

De Groep was 30 juni 2013 binnen de grenzen van al zijn bankconvenanten; de recourse leverage ratio was 1,5, de recourse interest coverage ratio 6,4, de recourse solvabiliteitsratio 25,3% en de current ratio 1,13.

Verwachting 2013

Koninklijke BAM Groep verwacht dat het resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen in de tweede helft van 2013 beter zal zijn dan in de eerste helft van het jaar. Het resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen voor het volledige jaar 2013 zal aanzienlijk lager liggen dan het vergelijkbare resultaat in 2012.

Het jaarresultaat zal naar verwachting reorganisatielasten bevatten van circa € 25 miljoen, samenhangend met capaciteitsaanpassing in Nederland van ongeveer 500 fte.

Risico's en onzekerheden

Zoals vermeld in het jaarverslag over het boekjaar 2012, is versterking van risicomanagement een belangrijk onderdeel van BAM's strategische agenda voor 2013-2015. Het risicomanagementsysteem van de Groep is niet gericht op het vermijden van alle risico's. In plaats daarvan richt het risicomanagementsysteem zich op het identificeren van kansen en bedreigingen en het beheer ervan. Effectief risicomanagement stelt BAM in staat om grotere verplichtingen in een goed gecontroleerde omgeving aan te gaan.

In het jaarrapport over het boekjaar 2012 zijn de risico's die een materiële invloed kunnen hebben op de resultaten en financiële positie van de Groep, uitgebreid beschreven. In aansluiting hierop ziet BAM voor het resterende deel van het boekjaar 2013 met name de volgende risico's en onzekerheden:

- Het risico dat de markten waar de Groep werkzaam is verder verslechteren. Verslechtering van onze markten kan van invloed zijn op omzet en resultaat en op de waardering van goodwill, voorraad onverkocht vastgoed (in ontwikkeling, in aanbouw en opgeleverd) en onderhanden werk. Voorts kunnen de gevolgen van een verslechtering van de markten de ontwikkeling van de orderportefeuille beïnvloeden.

Persbericht 22 augustus 2013, blad 6 van 16

- Het risico dat relaties met toeleveranciers, partners en opdrachtgevers, die niet tot de Groep behoren en die actief zijn in de keten van het bouwproces, niet meer kunnen worden voortgezet waardoor de uitvoering van projecten stagneert en vorderingen mogelijk oninbaar worden, kan van invloed zijn op omzet en resultaat en de waardering van debiteuren.
- Het risico dat de beschikbaarheid van krediet op de financiële markten verder afneemt, waardoor het moeilijker wordt (vooruit)betalingen te ontvangen of investeringen in grondposities of vastgoedontwikkeling te (her)financieren, kan van invloed zijn op de beschikbare financieringsmiddelen en/of de operationele cashflow.

Andere, niet bekende of momenteel als niet-materieel beschouwde risico's kunnen later een (materiële) invloed blijken te hebben op de markten, doelen, omzetten, resultaten, activa, liquiditeiten of financiering van de Groep.

Wft-verklaring

Ter voldoening aan zijn wettelijke verplichting van artikel 5:25d lid 2 sub c van de Wet op het financieel toezicht (Wft) verklaart ieder lid van de raad van bestuur dat voor zover hem bekend:

- het halfjaarlijks financieel rapport een getrouw beeld geeft van de activa en passiva, de financiële positie en het resultaat van de vennootschap en van de in de gezamenlijke consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- 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.

Bunnik, 21 augustus 2013

Raad van bestuur
Koninklijke BAM Groep nv:
Ir. N.J. de Vries, voorzitter
Ir. T. Menssen MBA, CFO
M.J. Rogers
Ir. R.P. van Wingerden MBA

Live audio webcast

De raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep geeft op 22 augustus 2013 tijdens een Nederlandstalige persbijeenkomst (10.00-11.00 uur) en een Engelstalige analistenbijeenkomst (11.30-13.00 uur) een toelichting op de resultaten over het eerste halfjaar 2013. Beide bijeenkomsten zijn te volgen via een live audiowebercast (www.bam.nl).

Nadere informatie

Pers: Drs. A.C. Pronk, (030) 659 86 21, ac.pronk@bamgroep.nl

Analisten: Drs. P. Snippe, (030) 659 87 07, p.snippe@bamgroep.nl

Bijlagen

1. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening
2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
3. Geconsolideerde balans
4. Verkort kasstroomoverzicht
5. Mutaties in het eigen vermogen
6. Overzicht per sector
7. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10
8. Toelichting op het halfjaarbericht

1. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(x € miljoen)

	1 ^e halfjaar 2013	1 ^e halfjaar 2012	Boekjaar 2012
Opbrengsten	3.232	3.359	7.225
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen, waardeverminderingen en reorganisatiekosten	51,9	95,2	213,2
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	-43,1	-42,8	-84,3
Reorganisatiekosten	-1,1	-11,0	-35,3
Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	-1,5	-214,7	-216,3
Bijzondere waardeverminderingen goodwill	-	-150,4	-150,4
Bedrijfsresultaat	6,2	-323,7	-273,1
Financieringsbaten	18,0	20,7	44,6
Financieringslasten	-18,6	-16,0	-32,1
Resultaat uit deelnemingen	4,0	-1,1	2,7
Bijzondere afwaarderingen in deelnemingen en joint ventures	-0,9	-32,7	-31,4
Resultaat vóór belastingen	8,7	-352,8	-289,3
Belastingen	7,2	38,8	41,2
Nettoresultaat	15,9	-314,0	-248,1
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten	-	65,0	65,0
Nettoresultaat voor de periode	15,9	-249,0	-183,1
Minderheidsbelang	0,3	-0,2	-0,7
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	16,2	-249,2	-183,8
(x € 1)			
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	0,07	-1,06	-0,77
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	0,07	-1,06	-0,77

2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x € miljoen)

	1 ^e halfjaar 2013	1 ^e halfjaar 2012	Boekjaar 2012
Nettoresultaat voor de periode	15,9	-249,0	-183,1
Overige niet-gerealiseerde resultaten			
<i>Items die niet worden gereclassificeerd naar de winst- en verliesrekening</i>			
Reële waarde kasstroomafdekkingen	45,5	-19,4	-18,8
Actuariële winsten en verliezen pensioenen	12,5	-31,4	-61,5
Valutakoersverschillen	-13,3	15,4	9,6
Totaal resultaat items die niet worden gereclassificeerd naar de winst- en verliesrekening	44,7	-35,4	-70,7
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	60,6	-284,4	-253,8
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelang	0,0	0,1	0,7
Aandeelhouders van de vennootschap	60,6	-284,5	-254,4

3. Geconsolideerde balans

(x € miljoen)

	30 juni 2013	31 december 2012	30 juni 2012
Materiële vaste activa	376,9	377,0	358,5
Immateriële vaste activa	400,8	406,0	407,0
Pps-vorderingen	377,3	358,0	400,8
Deelnemingen	110,6	117,1	110,3
Overige financiële vaste activa	165,8	181,2	211,4
Derivaten	0,6	0,6	0,9
Vorderingen voor pensioenrechten	5,3	2,9	2,0
Latente belastingvorderingen	238,7	251,1	222,3
Vaste activa	1.676,0	1.693,9	1.713,2
Vorraden	1.038,3	944,9	920,8
Handels- en overige vorderingen	1.919,8	1.913,4	2.198,6
Te vorderen winstbelasting	9,2	2,1	14,1
Derivaten	1,7	0,8	2,0
Liquide middelen	353,1	553,9	413,7
Vaste activa aangehouden voor verkoop	140,1	199,3	0,1
Vlottende activa	3.462,2	3.614,4	3.549,3
Totaal activa	5.138,2	5.308,3	5.262,5
Aandelenkapitaal	749,7	735,4	735,4
Reserves	-448,1	-492,6	-457,3
Ingehouden resultaten	477,8	485,8	418,9
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	779,4	728,6	697,0
Minderheidsbelang	3,3	3,6	3,3
Groepsvermogen	782,7	732,2	700,3
Leningen	788,0	640,5	726,0
Derivaten	49,4	79,5	84,3
Personeelsgerelateerde voorzieningen	230,2	257,7	237,5
Voorzieningen	142,6	160,3	189,6
Latente belastingverplichtingen	51,4	56,0	56,3
Langlopende verplichtingen	1.261,6	1.194,0	1.293,7
Leningen	249,2	193,7	327,3
Handels- en overige schulden	2.664,0	2.902,4	2.864,4
Derivaten	1,1	3,2	2,9
Voorzieningen	39,5	60,0	44,9
Verschuldigde winstbelasting	18,1	20,6	21,5
Verplichtingen vaste activa aangehouden voor verkoop	122,0	202,2	7,5
Kortlopende verplichtingen	3.093,9	3.382,1	3.268,5
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	5.138,2	5.308,3	5.262,5
Garantievermogen	903,2	852,1	822,0

4. Verkort kasstroomoverzicht

(x € miljoen)

	1 ^o halfjaar 2013	1 ^o halfjaar 2012	Boekjaar 2012
Nettoresultaat voor de periode	15.9	-249.0	-183.1
Aanpassingen voor:			
- Belastingen	-7.3	-38.8	-41.2
- Afschrijvingen materiële/immateriële vaste activa	43.1	42.8	84.3
- Bijzondere waardeverminderingen goodwill	-	150.4	150.4
- Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	1.5	169.9	176.1
- Bijzondere waardevermindering vastgoed leningen	-	44.8	40.3
- Resultaat op verkoop Pps projecten	-8.8	-1.9	-3.5
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-1.2	-2.8	-7.8
- Resultaat uit deelnemingen en joint ventures	-3.1	33.8	28.7
- Resultaat uit verkoop beëindigde activiteiten	-	-65.0	-65.0
- Financieringsbat en -lasten	0.7	-4.7	-12.6
Mutaties in voorzieningen	-48.4	-18.9	-15.0
Mutaties in werkkapitaal (exclusief kaspositie)	-342.9	-260.5	-89.4
Kasstroom uit operationele activiteiten	-350.5	-199.9	62.2
Betaalde rente	-24.7	-30.9	-49.8
Betaalde winstbelasting	-6.6	-4.6	-15.7
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-381.8	-235.4	-3.3
Investering PPS vorderingen	-114.5	-137.3	-270.6
Aflossing PPS vorderingen	1.5	1.6	80.8
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	-494.8	-371.1	-193.1
Investeringen vaste activa	-68.0	-96.4	-202.8
Desinvesteringen vaste activa	13.6	21.4	86.6
Verkoop pps-projecten	49.0	4.8	13.0
Verkoop beëindigde activiteiten	-	145.0	145.0
Ontvangen rente	18.1	21.0	44.8
Ontvangen dividend	13.1	10.7	14.1
Overige investeringsactiviteiten	-1.4	-0.8	-0.8
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten	24.4	105.7	99.9
Nieuwe langlopende leningen	325.4	192.4	364.3
Aflossing op langlopende leningen	-29.6	-489.8	-641.9
Betaald dividend (inclusief derden)	-10.2	-17.7	-17.9
Overige financieringsactiviteiten	-	-	1.1
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten	285.6	-315.1	-294.4
Toename, afname netto-liquiditeiten	-184.8	-580.5	-387.6
Beginstand netto-liquiditeiten	552.4	938.1	938.1
Mutatie netto-liquiditeiten activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop	-8.5	-	-2.8
Valutakoersresultaat netto-liquiditeiten	-6.8	8.7	4.7
Eindstand netto-liquiditeiten	352.3	366.3	552.4
Liquiditeiten	353.1	413.7	553.9
Bankkredieten	-0.8	-47.4	-1.5
Eindstand netto-liquiditeiten	352.3	366.3	552.4
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	143.3	148.0	110.0

5. Mutaties in het groepsvermogen

(x € miljoen)

	1 ^e halfjaar 2013	1 ^e halfjaar 2012	Boekjaar 2012
Stand per 1 januari	732,2	1.002,4	1.002,4
Nettoresultaat voor de periode	15,9	-249,0	-183,1
Reële waarde kasstroomafdekkingen	45,5	-19,4	-18,8
Actuariële winsten en verliezen pensioenen	12,5	-31,4	-61,5
Valutakoersverschillen	-13,3	15,4	9,6
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	60,6	-284,4	-253,8
Betaald dividend	-10,2	-17,7	-17,9
Overige mutaties	0,1	0,0	1,5
Mutatie	50,5	-302,1	-270,2
Stand per ultimo	782,7	700,3	732,2

6. Overzicht per sector

(x € miljoen)

Resultaat en opbrengsten	1e halfjaar 2013		1e halfjaar 2012	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Bouw en techniek	-1,1	1.418	30,7	1.566
Infra	9,9	1.790	24,2	1.757
Vastgoed	-9,7	123	-11,3	184
Publiek private samenwerking	12,3	131	3,8	147
Eliminaties en overige	-0,1	-230	-0,2	-295
Totaal uit voortgezette activiteiten	11,3	3.232	47,2	3.359
Groepskosten	2,1		3,7	
Groepsrente	-2,3		-5,9	
Resultaat voor belastingen en bijzondere waardeverminderingen	11,1	0,3%	45,0	1,3%
Bijzondere waardevermindering Vastgoed	-1,5		-214,7	
Bijzondere waardevermindering deelnemingen en joint ventures	-0,9		-32,7	
Afwaardering goodwill	-		-150,4	
Belastingen	7,2		38,8	
Nettoresultaat	15,9		-314,0	
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten	-		65,0	
Nettoresultaat voor de periode	15,9		-249,0	
Belang derden	0,3		-0,2	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	16,2		-249,2	

7. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	1 ^e halfjaar 2013	1 ^e halfjaar 2012	Boekjaar 2012
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	0,07	-1,06	-0,77
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (fully diluted)	0,07	-1,06	-0,77
Cashflow (nettoresultaat + afschrijvingen + waardeverminderingen)	0,25	0,68	1,12
Eigen vermogen	3,18	2,89	3,02
Hoogste slotkoers	3,89	3,97	3,97
Laagste slotkoers	2,99	1,94	1,94
Koers ultimo	3,66	2,21	3,23
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1,000)	245.272	241.525	241.525
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1,000)	242.374	234.825	238.193

8. Toelichting op het halfjaarbericht 2013

1. Algemene informatie

Koninklijke BAM Groep nv (de vennootschap) is opgericht en gevestigd in Nederland. In dit tussentijdse financiële bericht zijn de financiële gegevens opgenomen over het eerste halfjaar van 2013 van de vennootschap en haar dochterondernemingen (samen de Groep) en haar aandeel in joint ventures.

De financiële gegevens in de bijlagen (pagina 8 - 11) van dit tussentijdse bericht zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', en bevatten niet alle informatie en toelichtingen zoals die voor een jaarrekening zijn voorgeschreven en dienen daarom in samenhang met het jaarrapport 2012 te worden gelezen.

Dit tussentijdse bericht is goedgekeurd door de raad van commissarissen en door de raad van bestuur vrijgegeven voor publicatie.

2. Grondslagen voor verslaglegging

De grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn in lijn met die van het vorige boekjaar behoudens zoals onderstaand aangegeven:

IAS 19 (herzien) 'Personeelsbeloningen'

In IAS 19 (herzien) wordt de verantwoording van personeelsbeloningen aangepast. De Groep heeft de standaard met terugwerkende kracht toegepast in overeenstemming met de overgangsbepalingen van de standaard. De standaard vervangt de rentekosten op de toegezegd-pensioenverplichting en het verwachte rendement op fondsbeleggingen met een netto rentevergoeding op basis van de netto toegezegd-pensioen activa of -verplichtingen en de disconteringsvoet, gemeten aan het begin van het jaar. De disconteringsvoet blijft ongewijzigd; deze blijft een weergave van de opbrengst op hoogwaardige bedrijfsobligaties. Er is een begrip bijgekomen: hermetingen (remeasurements). Deze bestaat uit actuariële winsten en verliezen, het verschil tussen werkelijke beleggingsopbrengsten en de opbrengst op basis van netto rentevergoedingen.

IAS 28 (herzien), 'Verantwoording investeringen in geassocieerde deelnemingen'

De herziene standaard geeft aan hoe, behoudens beperkte uitzonderingen, de verslaglegging op basis van nettovermogenswaarde bij investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures dient plaats te vinden. De standaard definieert een geassocieerde deelneming mede door te refereren aan het concept van 'aanmerkelijke invloed', dat het vermogen vereist om deel te nemen in beslissingen van financiële en operationele aard van een deelneming (maar geen gezamenlijke zeggenschap of zeggenschap over dergelijk beleid).

IFRS 10, 'Geconsolideerde jaarrekeningen'

Onder IFRS 10 zijn dochterondernemingen alle entiteiten (waaronder gestructureerde entiteiten) waarover de groep zeggenschap heeft. De groep heeft beleidsbepalende invloed over een entiteit indien de groep de zeggenschap over de entiteit heeft, blootstaat aan of rechten heeft op variabele rendementen uit haar betrokkenheid met de entiteit en deze rendementen middels haar controle over de entiteit kan beïnvloeden. Dochterondernemingen zijn 100% geconsolideerd vanaf de datum dat de zeggenschap aan de groep is overgedragen. Zij zijn gedeconsolideerd vanaf de datum dat deze zeggenschap eindigt. De Groep heeft IFRS 10 met terugwerkende kracht toegepast in overeenstemming met de overgangsbepalingen van IFRS 10.

IFRS 11, 'Gezamenlijke overeenkomsten'

Onder IFRS 11 worden beleggingen in gezamenlijke overeenkomsten (joint arrangements) ofwel als gezamenlijke bedrijfsactiviteiten ofwel als joint ventures geclassificeerd, afhankelijk van de contractuele rechten en plichten van elke belegger en niet van de juridische structuur van de gezamenlijke overeenkomsten. Vóór 1 januari 2012 werden de belangen van de Groep in haar entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend pro rata geconsolideerd. Onder IFRS 11 werden bepaalde entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend beschouwd als joint ventures en verantwoord met gebruikmaking van de nettovermogenswaardemethode in overeenstemming met de overgangsbepalingen van IFRS 11. Met betrekking tot haar belangen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten, verantwoordt de Groep haar aandeel in de activa, passiva, opbrengsten en uitgaven. De Groep doet dit in overeenstemming met de van toepassing zijnde IFRS-standaarden voor de betreffende activa, passiva, opbrengsten en uitgaven.

IFRS 13 'Bepaling van de reële waarde'

IFRS 13 schrijft de bepaling van de reële waarde voor en bevat richtlijnen voor de waardering van Over The Counter (OTC)-derivaten, zoals renteswaps, tegen reële waarde. De standaard vereist dat de gevolgen van de blootstelling van de Groep aan het kredietrisico van de tegenpartij of de blootstelling van de tegenpartij aan het kredietrisico van de Groep is opgenomen in de bepaling van de reële waarde. Bovendien weerspiegelt de reële waarde van een verplichting het effect van het risico op wanprestatie en betreft het risico dat een entiteit een verplichting niet zal nakomen. Dit risico omvat, maar mag niet worden beperkt tot, het eigen kredietrisico van de Groep. Deze standaard is van toepassing per 1 januari 2013. De Groep heeft deze wijziging als een schattingswijziging behandeld, met een netto-effect op de afdekkingsreserve van de Groep van € 5 miljoen in het 1^e halfjaar 2013.

De effecten van de bovengemelde wijzigingen worden hieronder weergegeven:

Impact op geconsolideerde balans

(x € miljoen)

	<u>31 december 2012</u>			<u>1 januari 2012</u>		
	Totale impact	IFRS 11 Impact	IAS 19 Impact	Totale impact	IFRS 11 Impact	IAS 19 Impact
Materiële vaste activa	-3,4	-3,4	-	-11,7	-11,7	-
Immateriële vaste activa	-180,5	-180,5	-	-184,5	-184,5	-
Pps-vorderingen	-520,1	-520,1	-	-454,6	-454,6	-
Vorderingen voor pensioenrechten	-160,8	-	-160,8	-135,3	-	-135,3
Deelnemingen	11,9	11,9	-	12,5	12,5	-
Joint ventures	85,7	85,7	-	97,3	97,3	-
Overige financiële vaste activa	135,8	135,8	-	173,4	173,4	-
Derivaten	-	-	-	-	-	-
Latente belastingvorderingen	-8,3	-57,3	49,0	-8,9	-51,0	42,1
Vaste activa	-639,7	-527,9	-111,8	-511,8	-418,6	-93,2
Voorraden	-323,1	-323,1	-	-458,7	-458,7	-
Handels- en overige vorderingen	-169,2	-169,2	-	-92,0	-92,0	-
Te vorderen winstbelasting	-	-	-	-1,6	-1,6	-
Derivaten	-	-	-	1,5	1,5	-
Liquide middelen	-66,2	-66,2	-	-72,4	-72,4	-
Vaste activa aangehouden voor verkoop	-157,8	-157,8	-	-153,4	-153,4	-
Vlottende activa	-716,3	-716,3	-	-776,6	-776,6	-
Totaal activa	-1.356,0	-1.244,2	-111,8	-1.288,4	-1.195,2	-93,2
Groepsvermogen	-191,8	55,8	-247,6	-160,8	28,9	-189,7
Leningen	-604,4	-604,4	-	-812,4	-812,4	-
Derivaten	-207,8	-207,8	-	-181,8	-181,8	-
Personeelsgerelateerde voorzieningen	158,4	-	158,4	114,5	-	114,5
Voorzieningen	70,6	70,6	-	82,9	82,9	-
Latente belastingverplichtingen	-22,8	-0,2	-22,6	-17,2	0,8	-18,0
Langlopende verplichtingen	-606,0	-741,8	135,8	-814,0	-910,5	96,5
Leningen	-319,1	-319,1	-	-80,1	-80,1	-
Handels- en overige schulden	-84,1	-84,1	-	-84,3	-84,3	-
Derivaten	-0,3	-0,3	-	-	-	-
Voorzieningen	-	-	-	-	-	-
Verschuldigde winstbelasting	-2,7	-2,7	-	-0,7	-0,7	-
Verplichtingen vaste activa aangehouden voor verkoop	-152,0	-152,0	-	-148,4	-148,4	-
Kortlopende verplichtingen	-558,2	-558,2	-	-313,5	-313,5	-
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	-1.356,0	-1.244,2	-111,8	-1.288,3	-1.195,1	-93,2

Impact op geconsolideerde resultatenrekening

(x € miljoen)

	<u>2012</u>			<u>1e halfjaar 2012</u>		
	<u>Totale impact</u>	<u>IFRS 11 Impact</u>	<u>IAS 19 Impact</u>	<u>Totale impact</u>	<u>IFRS 11 Impact</u>	<u>IAS 19 Impact</u>
Opbrengsten	-178,9	-178,9	-	-100,6	-100,6	-
Bedrijfsresultaat	20,0	15,1	4,9	27,0	25,3	1,7
Financieringsbaten	-49,9	-49,9	-	-20,3	-20,3	-
Financieringslasten	58,9	58,9	-	26,2	26,2	-
Resultaat uit deelnemingen	-27,3	-27,3	-	-32,4	-32,4	-
Resultaat voor belastingen	1,7	-3,2	4,9	0,5	-1,2	1,7
Belastingen	-2,1	-3,2	1,1	-0,8	-1,2	0,4
Netto resultaat	3,8	-	3,8	1,3	-	1,3
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten	-	-	-	-	-	-
Nettoresultaat voor de periode	3,8	-	3,8	1,3	-	1,3
Minderheidsbelang	0,2	0,2	-	-0,2	-0,2	-
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	3,6	-0,2	3,8	1,5	0,2	1,3

Impact op cash flow statement

(x € miljoen)

	<u>2012</u>			<u>1e halfjaar 2012</u>		
	<u>Totale impact</u>	<u>IFRS 11 Impact</u>	<u>IAS 19 Impact</u>	<u>Totale impact</u>	<u>IFRS 11 Impact</u>	<u>IAS 19 Impact</u>
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	155,1	155,1	-	108,8	108,8	-
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-71,1	-71,1	-	-53,4	-53,4	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-85,2	-85,2	-	-47,5	-47,5	-
Toename, afname liquiditeiten	-1,2	-1,2	-	7,9	7,9	-

De ten opzichte van de euro gehanteerde koersen van de voor de Groep belangrijke valuta zijn:

	<u>1^e halfjaar 2013</u>	<u>Jaar 2012</u>	<u>1^e halfjaar 2012</u>
Koers per balansdatum			
Pond sterling	0,851861	0,817394	0,801154
Gemiddelde koers			
Pond sterling	0,847745	0,813074	0,824762

3. Belastingen

In het 1^e halfjaar 2013 is er sprake van een belastingbate in plaats van een –last, als het gevolg van winsten die onder de deelnemingsvrijstelling vallen, voornamelijk door de verkoop van projecten aan de joint venture met PGGM en de verkoop van vastgoedprojecten die in separate juridische entiteiten zijn ondergebracht.

4. Seizoensinvloeden

Door seizoensinvloeden in enkele sectoren van de Groep, soms negatief beïnvloed door winterse omstandigheden, worden over het algemeen in de tweede helft van het jaar hogere bedrijfsopbrengsten en resultaten en lagere netto recourse schulden verwacht dan in de eerste helft van het jaar.

5. Schattingen en beoordelingen in de tussentijdse financiële rapportage

Bij het opstellen van de tussentijdse financiële rapportage maakt de Groep beoordelingen en doet zij schattingen en veronderstellingen die de toepassing van de verslaggevingsregels en de gerapporteerde bedragen van activa, verplichtingen, opbrengsten en kosten beïnvloeden. Deze beoordelingen, schattingen en veronderstellingen kunnen later afwijken van de werkelijkheid. Bij het opstellen van de tussentijdse financiële rapportage zijn de belangrijkste beoordelingen en schattingsonzekerheden dezelfde als die zijn toegepast bij geconsolideerde jaarcijfers over het boekjaar 2012.

6. Juridische procedures

In de normale gang van zaken zijn de Groep en haar dochterondernemingen betrokken bij juridische procedures die hoofdzakelijk betrekking hebben op geschillen als gevolg van claims (zowel actieve als passieve) van projecten. In overeenstemming met de huidige grondslagen, heeft de Groep deze claims, in voorkomend geval, gewaardeerd en op haar balans verantwoord. Bij een negatieve uitspraak of afwikkelingen kunnen sommige juridische procedures een materieel effect impact hebben op de financiële positie, operationeel resultaat en de kasstromen van de Groep.

7. Transacties met verbonden partijen

In het eerste halfjaar heeft de Groep 80 procent van haar belang in drie pps-projecten aan de joint venture BAM PPP / PGGM overgedragen. Na aftrek van kosten, heeft de Groep een nettoresultaat van € 8,8 miljoen generaliseerd. De activa en verplichtingen die betrekking hebben op deze projecten, waren reeds als activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop verantwoord per 31 december 2012 en bedragen € 199 miljoen respectievelijk € 202 miljoen. Per 30 juni 2013 zijn drie andere PPP projecten verantwoord als aangehouden voor verkoop.

8. Bepaling van de reële waarde

De reële waarde van niet op een actieve markt verhandelde financiële instrumenten wordt bepaald met behulp van waarderingmethoden. De Groep gebruikt verschillende methoden en maakt aannames die gebaseerd zijn op de marktomstandigheden per balansdatum.

Een van de methoden is de berekening op basis van de contante waarde van de verwachte kasstroom (DCF-methode). De reële waarde van renteswaps wordt berekend als de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. De reële waarde van valutatermijncontracten wordt vastgesteld op basis van de 'forward' valutakoersen per balansdatum. Aanvullend worden voor renteswaps waarderingen van bankiers opgevraagd. De tegen reële waarde gewaardeerde financiële instrumenten bestaan geheel uit renteswaps en valutatermijncontracten. Onder de geldende verslaggevingsregels worden deze derivaten geclassificeerd als 'level 2'. Per 30 juni 2013 zijn afgeleide financiële instrumenten tegen reële waarde ten bedrage van € 1,3 miljoen (vordering) en € 50,5 miljoen (verplichting) op de balans opgenomen.

9. Uitgekeerde dividenden

In het eerste halfjaar 2013 is aan houders van gewone aandelen een keuzedividend uitgekeerd van € 0,10 in contanten of 1 nieuw aandeel per 38,25 aandelen.

10. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen noemenswaardige gebeurtenissen plaatsgevonden welke invloed hebben op dit tussentijdse financiële bericht over het eerste halfjaar van 2013.



Persbericht 22 augustus 2013, blad 16 van 16

Aan de raad van bestuur, raad van commissarissen en auditcommissie van Koninklijke BAM Groep nv

Beoordelingsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht, op pagina 8 tot en met 15, opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Koninklijke BAM Groep nv te Bunnik bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2013, de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de mutaties in het groepsvermogen en het verkort kasstroomoverzicht over de periode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 en de toelichting, beoordeeld. De Raad van Bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de openbaar accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie per 30 juni 2013 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Rotterdam, 21 augustus 2013

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Drs. J.G. Bod RA