

Datum 21 augustus 2014

Aantal bladen 15

BAM rapporteert break even resultaat vóór belastingen over eerste halfjaar 2014

- Bouw en techniek: lagere omzet en resultaat in verband met Nederlandse activiteiten
- Infra: resultaat inclusief verlies van € 68 miljoen op twee projecten, zoals 7 juli bekend gemaakt
- Vastgoed: resultaat gesteund door succesvolle desinvesteringen commercieel vastgoed; bemoedigende trends in Nederlandse woningmarkt
- Pps: vijf projecten overgebracht naar joint venture met PGGM
- Orderportefeuille: groei in Bouw en techniek, Infra en Publiekprivate samenwerking
- Planningsfase voor kostenreductie / herstructurering (€ 100 miljoen) en werkkapitaalverbetering (€ 300 miljoen) bijna voltooid
- Vooruitzichten: BAM verwacht een resultaat vóór belastingen, afwaarderingen en herstructureringskosten voor het volledige jaar van circa € 20 miljoen

(x € miljoen, tenzij anders aangegeven)	Halfjaar 2014	Halfjaar 2013	Boekjaar 2013
Opbrengsten	3.382	3.232	7.042
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	0,1	11,0	49,8
Marge vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	0,0%	0,3%	0,7%
Bijzondere waardeverminderingen	-1,7	-2,4	-30,0
Eenmalige pensioenbaten	-	-	24,6
Nettoresultaat	-6,6	16,2	46,2
Orderportefeuille (ultimo)	10.700	10.600	10.000

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

'De resultaten voor de eerste helft van 2014 tonen een gemengd beeld. In onze twee operationele sectoren werken wij nog steeds aan projecten, die zijn verworven onder zeer moeilijke marktomstandigheden – met name in Nederland. De twee infraprojecten met aanzienlijke verliezen, die wij op 7 juli hebben bekend gemaakt, zijn stabiel; andere projecten leverden sterke resultaten en steunden zo het resultaat voor de gehele sector in het eerste halfjaar.

Bij onze twee investeringssectoren was sprake van een aanhoudende goede dynamiek voor het vastgoed-desinvesteringsprogramma, met succesvolle transacties in Nederland, België en het Verenigd Koninkrijk. In de Nederlandse huizenmarkt voor nieuwe koopwoningen vertalen de groene scheuten zich in een bemoedigende groei van het aantal verkochte woningen. Deze ontwikkeling zal op termijn doorwerken in onze woningbouwactiviteiten. In de sector Pps hebben wij twee nieuwe projecten verworven, onze samenwerking met PGGM versterkt en zitten perspectiefvolle nieuwe aanbiedingen in de pijplijn.

Ik bevestig de omvang van de programma's, die wij op 7 juli hebben aangekondigd, om de operationele en financiële prestaties van BAM te verbeteren. Enkele initiatieven op het gebied van kostenreductie en werkkapitaalbeheer zijn in gang gezet, andere verkeren nog in de voorbereidende fase, die begin oktober zal worden afgerond.

Ik heb de beslissing genomen om per 1 oktober terug te treden uit de raad van bestuur. Dit geeft mijn opvolger Rob van Wingerden de mogelijkheid volledige verantwoordelijkheid te nemen voor de programma's ter verbetering van de prestaties en BAM naar de volgende fase in de ontwikkeling te leiden. Ik dank al mijn collega's bij BAM voor hun steun en bijdragen in de afgelopen vier jaar.'

Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	1 ^{ste} halfjaar 2014		1 ^{ste} halfjaar 2013	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Resultaat en opbrengsten				
Bouw en techniek	-6,8	1.355	-1,1	1.418
Infra	-19,2	1.862	9,9	1.790
Vastgoed	14,7	245	-9,7	123
Publiekprivate samenwerking	13,7	130	12,3	131
Eliminaties en overige	1,5	-210	-0,1	-230
Totaal	3,9	3.382	11,3	3.232
Groepskosten	-1,7		2,1	
Groepsrente	-2,1		-2,3	
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	0,1	0,0%	11,1	0,3%
Bijzondere waardevermindering	-1,0		-1,5	
Bijzondere waardevermindering in deelnemingen en joint ventures	-0,7		-0,9	

(x € miljoen)	30 juni 2014	31 december 2013
Orderportefeuille		
Bouw en techniek	4.290	4.013
Infra	5.433	5.090
Vastgoed	935	983
Publiekprivate samenwerking	685	547
Eliminaties en overige	-643	-633
Totaal	10.700	10.000

Geografische verdeling

(x € miljoen)	1 ^{ste} halfjaar 2014		1 ^{ste} halfjaar 2013	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Resultaat en opbrengsten				
Nederland	-7,8	1.212	-14,8	1.217
Verenigd Koninkrijk	-3,8	927	9,1	861
België	20,0	492	-8,6	432
Ierland	3,3	160	2,6	142
Duitsland	-28,5	445	8,7	415
Internationaal/Pps	20,5	268	14,5	298
Eliminaties en overige	0,2	-122	-0,1	-133
Totaal voor landen	3,9	3.382	11,3	3.232
Groepskosten	-1,7		2,1	
Groepsrente	-2,1		-2,3	
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	0,1		11,1	

Resultaten en werkvoorraad eerste halfjaar 2014

De bedrijfsopbrengsten stegen in vergelijking met de eerste helft van 2013 met € 150 miljoen (5 procent) tot € 3.382 miljoen. Dit valt hoofdzakelijk toe te schrijven aan de sector Vastgoed, als gevolg van de desinvesteringen van commercieel vastgoed. Het gehele resultaat van de sectoren bedroeg € 4 miljoen, een daling ten opzichte van € 11 miljoen vorig jaar. Het resultaat in de sector Infra was aanzienlijk lager, als gevolg van het totale verlies van € 68 miljoen op twee projecten, zoals bekend gemaakt op 7 juli 2014, dat grotendeels werd gecompenseerd door sterke resultaten op een aantal andere omvangrijke projecten. Daarnaast behaalde de sector Vastgoed een positief resultaat in de eerste helft van 2014 na een verlies in de eerste helft van 2013.

Geografisch gezien hebben de verliezen in het Verenigd Koninkrijk en Duitsland in het eerste halfjaar van 2014 vooral betrekking op de twee bovengenoemde projecten. Tevens was er een verlies in Nederland, voornamelijk ten gevolge van de activiteiten in de sector Bouw en techniek. In België en bij BAM International zijn sterke resultaten geboekt.

De totale herstructureringskosten in het resultaat van de sectoren over het eerste halfjaar van 2014 bedroegen € 4,5 miljoen (eerste helft 2013: € 1 miljoen).

De totale orderportefeuille sloot 30 juni 2014 op € 10,7 miljard, een stijging ten opzichte van € 10 miljard ultimo 2013. Deze groei steunde op de operationele sectoren in Nederland en het Verenigd Koninkrijk, alsmede in Pps. De orderportefeuille in België is afgenomen, vooral als gevolg van de voortgang op een groot project en lage geringe inbreng van nieuwe opdrachten.

De hogere koers van het pond ten opzichte van de euro in de eerste helft van 2014 had een positief effect op de in euro gerapporteerde opbrengsten en orderportefeuille.

Eerste halfjaar 2014: Prestaties sectoren

In de Nederlandse sector Bouw en techniek daalden de opbrengsten vergeleken met het eerste halfjaar 2013 met 16 procent. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door hogere opbrengsten in Duitsland, het Verenigd Koninkrijk en België. Het verlies van € 6,8 miljoen voor de sector in het eerste halfjaar van 2014 valt toe te rekenen aan Nederland, in het bijzonder als gevolg van de oudere projecten, verworven toen de marktomstandigheden het slechtst waren, vóór de invoering van verbeterde aanbestedingsprocedures.

De daling van de opbrengsten in Nederland weerspiegelt deels de lagere opdrachtverwerving in de tweede helft van 2013. De goede intake van nieuwe opdrachten in de eerste helft van 2014 resulteerde in een stijging van de book-to-bill-ratio. De orderportefeuilles voor Bouw en techniek in België en Duitsland namen af vanwege verschuivingen in de planning. De orderportefeuille in het Verenigd Koninkrijk steeg met 15 procent, deels vanwege het valutaffect.

In de sector Infra namen de bedrijfsopbrengsten toe met 4 procent tot € 1.862 miljoen, vooral in het Verenigd Koninkrijk en, in mindere mate, in Nederland. Opbrengsten daalden in Duitsland als gevolg van de voortgang op een groot project en bij BAM International vanwege verschuivingen in de planning. Het totale verlies in het eerste halfjaar van 2014 van € 19,2 miljoen omvat € 68 miljoen verlies op twee projecten – een in Duitsland en een in het Verenigd Koninkrijk – zoals meegedeeld op 7 juli 2014. Dit werd grotendeels gecompenseerd door positieve resultaten op andere projecten. Als gevolg van deze twee projecten waren de Duitse en de Britse infra-activiteiten in de eerste helft van 2014 verlieslatend. Tevens was sprake van een beperkt verlies in Nederland. In België, in Nederland en bij BAM International zijn gezonde positieve marges behaald.

BAM heeft effectieve maatregelen getroffen om ervoor te zorgen dat deze twee projecten stabiel zijn en worden opgeleverd volgens planning. De totale orderportefeuille van de sector Infra steeg met 7 procent tot € 5,4 miljard. In Nederland leidde de verwerving van nieuwe opdrachten in het eerste halfjaar van 2014, net als bij de sector Bouw en techniek, tot een positieve book-to-bill-ratio. Er was eveneens een sterke groei van de Britse orderportefeuille, deels het gevolg van de waardeinstijging van het pond ten opzichte van de euro gedurende de periode.

Persbericht 21 augustus 2014, blad 4 van 15

In Vastgoed had BAM een goed resultaat van € 14,7 miljoen (1^e helft 2013: verlies van € 9,7 miljoen). door de verkoop van commercieel vastgoed. Naast de in het eerste kwartaal gerapporteerde succesvolle desinvesteringen in België, heeft BAM de verkoop voltooid van het Capgemini-hoofdkantoor in Nederland en van een aantal kleinere kantoren in het Verenigd Koninkrijk. De totale bruto verkoopopbrengst was € 112 miljoen. Vergeleken met een jaar geleden, ervaart BAM betere omstandigheden voor de verhuur en verkoop van commercieel vastgoed, vooral in het Verenigd Koninkrijk.

De woningmarkt in Nederland vertoont een aantal groene scheuten, maar er is nog steeds aanzienlijk minder activiteit dan vóór de crisis het geval was. BAM verkocht 936 woningen uit eigen ontwikkeling in de eerste zes maanden van het jaar (eerste helft 2013: 531 woningen) in Nederland.

De totale investering in de vastgoedportefeuille bedraagt per 30 juni 2014 € 941 miljoen en is € 87 miljoen lager ten opzichte van 31 december 2013; € 733 miljoen heeft betrekking op investeringen in Nederland. De Nederlandse vastgoedportefeuille aan het einde van de eerste helft van 2014 bevat 116 opgeleverde, maar onverkochte woningen, 363 onverkochte woningen in aanbouw en circa 30.800 m² gereed maar onverhuurd commercieel onroerend goed.

Deze investeringen zijn deels gefinancierd door recourse en non-recourse projectgerelateerde vastgoedleningen. Per 30 juni 2014 bedroegen de recourse vastgoedfinancieringen € 73 miljoen (ultimo 2013: € 71 miljoen) en de non-recourse vastgoedfinancieringen € 175 miljoen (ultimo 2013: € 271 miljoen).

BAM PPP kende een sterke eerste halfjaarhelft van 2014, met opbrengsten in lijn met vorig jaar en een positief resultaat van € 13,7 miljoen. In totaal werden vijf projecten overgedragen aan de joint venture met PGGM.

Zoals aangekondigd in juni, verhoogt PGGM zijn commitment in de joint venture met € 100 miljoen. Dit brengt het totale gecombineerde gecommiteerde financiering op € 425 miljoen. Beide partijen delen de intentie nauwkeurig te blijven toezien op de aanwending van de extra fondsen en – wanneer noodzakelijk – het commitment verder te verhogen.

De groei in de pps-orderportefeuille in de eerste helft van 2014 hangt samen met de verwerving van twee nieuwe projecten.

Kasstroomanalyse¹

(x € miljoen)	1 ^{ste} halfjaar 2014	1 ^{ste} halfjaar 2013	Boekjaar 2013
Groep: netto-kasstroom uit resultaat ²	-23	-13	46
Investing in materiële vaste activa	-25	-39	-65
Handelswerkkapitaal	-296	-193	-50
Investing sectoren (nettoinvestering)			
- Vastgoed	19	-1	-26
- Pps	37	7	16
Overige veranderingen in het werkkapitaal	-84	-87	-4
Business cash flow	-372	-326	-83
Dividend	-7	-10	-10
Uitgifte van aandelen	-	-	85
Pensioenen (additioneel)	-14	-14	-28
Mutatie in Groepslening	146	142	40
Overige	13	7	-8
Toename/afname liquiditeiten	-234	-201	-4

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.

³ Werkkapitaal exclusief vastgoedposities, pps-vorderingen, derivaten, voorzieningen, belastingen, overige vorderingen en overige schulden.

De netto-kasstroom uit resultaat in het eerste halfjaar van 2014 werd beïnvloed door de lage resultaten en het gebruik van de in 2013 gevormde reorganisatievoorzieningen.

De lagere netto investeringen in materiële vaste activa zijn het gevolg van belangrijk lagere investeringen in civiel materieel in de gehele onderneming in combinatie met enkele desinvesteringen van materieel.

De mutatie in het handelswerkkapitaal in de eerste helft van 2014 was fors hoger ten opzichte van vorig jaar door met name de kasuitstroom op de handvol omvangrijke verliesgevende projecten gerapporteerd in augustus 2013. Dit heeft geleid tot een verslechtering van de werkkapitaalefficiëntie (gedefinieerd als het werkkapitaal aan het einde van de periode als percentage van de twaalf-maands-voortschrijdende opbrengsten).

De kasstroom in Vastgoed over het eerste halfjaar van 2014 was positief door de succesvolle desinvesteringen in Nederland, België en het Verenigd Koninkrijk. De kasinstroom op de verkopen is verminderd met de aflossingen op de projectfinancieringen.

De positieve pps-kasstroom in het eerste halfjaar van 2014 weerspiegelt de overdracht van projecten aan de joint venture met PGGM. De kasinstroom was beduidend hoger ten opzichte van de eerste helft van 2013 door de investering van eigen vermogen gedurende de bouw in het eerste halfjaar van 2013.

De overige veranderingen in het werkkapitaal zijn vergelijkbaar met het eerste halfjaar 2013. Door de aard van de items zal er sprake zijn van een verbetering in de tweede helft van 2014.

Financiële positie

(x € miljoen)	30 juni 2014	31 december 2013	30 juni 2013
Liquiditeiten	318	548	353
Rentedragende schulden	886	931	1.037
Nettoschuldpositie	568	383	684
Recourse nettoschuldpositie	161	-187	136
Vaste activa	1.515	1.632	1.676
Netto-werkkapitaal (exclusief liquiditeiten en kortlopende leningen)	312	2	265
Eigen vermogen	930	929	779
Garantievermogen	1.054	1.053	903
Balanstotaal	5.047	5.316	5.138
Solvabiliteit	20,9%	19,8%	17,6%

De recourse nettoschuld is in het eerste halfjaar 2014 gestegen met € 348 miljoen (eerste halfjaar 2013: € 378 miljoen). Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door seizoensinvloeden, de kasuitstroom op de handvol verliesgevende projecten gerapporteerd in augustus 2013 en het negatieve nettokasstroom-resultaat in het eerste halfjaar van 2014. Zoals in voorgaande jaren, zal de nettoschuldpositie naar verwachting verbeteren in het vierde kwartaal van het jaar.

De solvabiliteit verbeterde met 1,1%-punt tot 20,9% door een lager balanstotaal. Het balanstotaal werd positief beïnvloed door de vastgoeddesinvesteringen en de overdracht van pps-projecten aan de joint ventures met PGGM in het eerste halfjaar 2014.

De Groep was 30 juni 2014 binnen de grenzen van al zijn bankconvenanten; de recourse leverage ratio was 1,42 ($\leq 2,75$), de recourse interest coverage ratio 7,36 ($\geq 4,0$), de recourse solvabiliteitratio 30% ($\geq 15\%$).

Programma's ter verbetering operationele en financiële prestaties

Op 7 juli heeft BAM maatregelen diverse verbeteringsmaatregelen aangekondigd. Enkele van deze initiatieven zijn in gang gezet, andere verkeren nog in voorbereidende fase, die begin oktober zullen worden afgerond. Op dit moment wordt verwacht dat de programma's het volgende omvatten:

- Kostenreductieprogramma dat beoogt eind 2015 een jaarlijkse kostenbesparing op te leveren van ten minste € 100 miljoen.
- Reorganisatie en stroomlijnen van de structuur van werkmaatschappijen.
- Programma ter verbetering van het werkkapitaal met ten minste € 300 miljoen vóór eind 2015.
- Voortzetten van het huidige vastgoeddesinvesteringsprogramma.
- Bestuderen van mogelijkheden om de financiële positie te verbeteren, waaronder het desinvesteren van andere activa.
- Intensiveren van programma's om de aanbestedingsprocedure en uitvoering van projecten te verbeteren.

BAM zal een gedetailleerde presentatie geven over deze programma's, de kosten, de besparingen en de timing in het begin van oktober.

Verwachting 2014

Koninklijke BAM Groep verwacht een resultaat vóór belastingen, afwaarderingen en herstructureringskosten voor het volledige jaar van circa € 20 miljoen. In de tweede helft van 2014 en 2015 zal sprake zijn van reorganisatiekosten.

Risico's en onzekerheden

Zoals vermeld in het jaarrapport over het boekjaar 2013, 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 2013 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 2014 met name de volgende risico's en onzekerheden:

- Het risico dat de markten waar de Groep werkzaam is verder verslechteren. Verslechtering van deze 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.
- 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, 20 augustus 2014

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

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht 21 augustus 2014, blad 8 van 15

Live audio webcast

De raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep geeft op 21 augustus 2014 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 2014. 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. J.A. van Galen RA, (030) 659 87 07, j.van.galen@bamgroep.nl

Bijlagen

1. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening
2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
3. Geconsolideerde balans
4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
5. Verkort geconsolideerd vermogensoverzicht
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 2014	1^e halfjaar 2013	Boekjaar 2013
Opbrengsten	3.382	3.232	7.042
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en reorganisatiekosten	28,9	51,9	172,0
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	-41,0	-43,1	-88,6
Reorganisatiekosten	-4,5	-1,1	-25,5
Bijzondere waardeverminderingen	-1,0	-1,5	-42,0
Bedrijfsresultaat	-17,6	6,2	15,9
Financieringsbaten	23,8	18,0	45,3
Financieringslasten	-18,2	-18,6	-41,9
Resultaat uit deelnemingen en joint ventures	11,1	4,0	13,1
Bijzondere afwaarderingen in deelnemingen en joint ventures	-0,7	-0,9	12,0
Resultaat vóór belastingen	-1,6	8,7	44,4
Belastingen	-4,6	7,2	-5,8
Nettoresultaat	-6,2	15,9	38,6
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten	-	-	8,5
Nettoresultaat voor de periode	-6,2	15,9	47,1
Minderheidsbelang	-0,4	0,3	-0,9
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	-6,6	16,2	46,2
(x € 1)			
Per gewoon aandeel van nominaal €0,10	-0,02	0,07	0,19
Per gewoon aandeel van nominaal €0,10 (fully diluted)	-0,02	0,07	0,19

2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x € miljoen)

	1^e halfjaar 2014	1^e halfjaar 2013	Boekjaar 2013
Nettoresultaat voor de periode	-6,2	15,9	47,1
<i>Items die worden gereclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening</i>			
Reële waarde kasstroomafdekkingen	23,3	45,5	55,2
Valutakoersverschillen	17,6	-13,3	-11,6
<i>Items die niet worden gereclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening</i>			
Actuariële winsten en verliezen pensioenen	-26,6	12,5	37,8
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	8,1	60,6	128,5
Toerekenbaar aan:			
Minderheidsbelang	0,3	-	1,3
Aandeelhouders van de vennootschap	7,8	60,6	127,2

3. Geconsolideerde balans

(x € miljoen)

	30 juni 2014	31 december 2013	30 juni 2013
Materiële vaste activa	340,1	356,4	376,9
Immateriële vaste activa	408,3	403,3	400,8
Pps vorderingen	317,7	406,5	377,3
Deelnemingen en joint ventures	113,5	134,9	110,6
Overige financiële vaste activa	115,9	121,5	165,8
Derivaten	1,7	1,3	0,6
Vorderingen voor pensioenrechten	8,9	7,5	5,3
Latente belastingvorderingen	208,4	200,3	238,7
Vaste activa	1.514,5	1.631,7	1.676,0
Voorraden	958,6	1.049,5	1.038,3
Handels- en overige vorderingen	2.126,7	1.937,2	1.919,8
Te vorderen winstbelasting	5,8	7,0	9,2
Derivaten	2,6	2,0	1,7
Liquide middelen	318,4	548,3	353,1
Activa aangehouden voor verkoop	120,1	140,7	140,1
Vlottende activa	3.532,2	3.684,7	3.462,2
Totaal activa	5.046,7	5.316,4	5.138,2
Aandelenkapitaal	833,3	833,3	749,7
Reserves	-397,1	-411,5	-448,1
Ingehouden resultaten	493,3	507,3	477,8
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	929,5	929,1	779,4
Minderheidsbelang	3,6	3,6	3,3
Groepsvermogen	933,1	932,7	782,7
Leningen	806,4	706,5	788,0
Derivaten	36,9	43,1	49,4
Personeelsgerelateerde voorzieningen	169,2	148,8	230,2
Voorzieningen	96,6	103,1	142,6
Latente belastingverplichtingen	23,4	22,6	51,4
Langlopende verplichtingen	1.132,5	1.024,1	1.261,6
Leningen	79,6	224,8	249,2
Handels- en overige schulden	2.706,6	2.890,0	2.664,0
Derivaten	2,4	2,1	1,1
Voorzieningen	36,1	100,4	39,5
Verschuldigde winstbelasting	23,3	22,2	18,1
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	133,1	120,1	122,0
Kortlopende verplichtingen	2.981,1	3.359,6	3.093,9
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	5.046,7	5.316,4	5.138,2
Garantievermogen	1.053,7	1.053,1	903,2

4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
 (x € miljoen)

	1^e halfjaar 2014	1^e halfjaar 2013	Boekjaar 2013
Nettoresultaat voor de periode	-6,2	15,9	47,1
Aanpassingen voor:			
- Belastingen	4,6	-7,2	5,8
- Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	41,0	43,1	88,6
- Bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	-	-	0,5
- Bijzondere waardeverminderingen langlopende vorderingen	1,0	-	5,6
- Bijzondere waardeverminderingen voorraden	-	1,5	35,9
- Aandeel in bijzondere waardeverminderingen in deelnemingen en joint ventures	0,7	0,9	-12,0
- Resultaat uit beëindigde activiteiten	-	-	-8,5
- Resultaat op verkoop Pps projecten	-7,2	-8,8	-8,8
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-2,5	-1,2	-2,8
- Aandeel in resultaat uit deelnemingen en joint ventures	-11,1	-4,0	-13,1
- Financieringsbaten en –lasten	-5,6	0,6	-3,4
Mutaties in voorzieningen	-35,7	-48,4	-83,0
Mutaties in werkkapitaal (exclusief kaspositie)	-254,7	-342,9	-148,0
Kasstroom uit operationele activiteiten	-275,7	-350,5	-96,1
Betaalde rente	-27,1	-24,7	-58,5
Betaalde winstbelasting	-6,1	-6,6	-6,4
Netto-kasstroom uit gewone bedrijfsuitoefening	-308,9	-381,8	-161,0
Investering Pps vorderingen	-128,3	-114,5	-262,9
Aflossing Pps vorderingen	13,5	1,5	126,4
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-423,7	-494,8	-297,5
Investeringen in vaste activa	-42,5	-68,0	-116,5
Desinvesteringen van vaste activa	23,5	13,6	56,4
Verkoop Pps projecten	74,4	49,0	49,0
Ontvangen rente	24,0	18,1	45,1
Ontvangen dividend	6,9	13,1	13,0
Overige investeringsactiviteiten	-	-1,4	-1,7
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten	86,3	24,4	45,3
Uitgifte van aandelen	-	-	84,5
Nieuwe langlopende leningen	306,1	325,4	464,6
Aflossing op langlopende leningen	-194,6	-29,6	-277,5
Betaald dividend (inclusief minderheidsbelang)	-7,7	-10,2	-10,4
Overige financieringsactiviteiten	-	-	0,2
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten	103,8	285,6	261,4
Toename / afname netto-liquiditeiten	-233,6	-184,8	9,2
Beginstand netto-liquiditeiten	548,1	552,4	552,4
Mutatie netto-liquiditeiten activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop	-5,6	-8,5	-10,0
Valutakoersverschillen	5,6	-6,8	-3,5
Eindstand netto-liquiditeiten	314,5	352,3	548,1
Liquiditeiten	318,4	353,1	548,3
Bankkredieten	-3,9	-0,8	-0,2
Eindstand netto-liquiditeiten	314,5	352,3	548,1
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	150,5	143,3	132,0

5. Verkort geconsolideerd vermogensoverzicht

(x € miljoen)

	1^e halfjaar 2014	1^e halfjaar 2013	Boekjaar 2013
Stand per 1 januari	932,7	732,2	732,2
Nettoresultaat voor de periode	-6,2	15,9	47,1
Reële waarde kasstroomafdekkingen	23,3	45,5	55,2
Actuariële winsten en verliezen pensioenen	-26,6	12,5	37,8
Valutakoersverschillen	17,6	-13,3	-11,6
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	8,1	60,6	128,5
Uitgifte van aandelen	-	-	84,5
Betaald dividend	-7,7	-10,2	-10,4
Overige mutaties	-	0,1	-2,1
Mutatie	0,4	50,5	200,5
Stand per ultimo	933,1	782,7	932,7

6. Overzicht per sector

(x € miljoen)

	1e halfjaar 2014		1e halfjaar 2013	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Resultaat en opbrengsten				
Bouw en techniek	-6,8	1.355	-1,1	1.418
Infra	-19,2	1.862	9,9	1.790
Vastgoed	14,7	245	-9,7	123
Publiek private samenwerking (Pps)	13,7	130	12,3	131
Eliminaties en overige	1,5	-210	-0,1	-230
Totaal uit voortgezette activiteiten	3,9	3.382	11,3	3.232
Groepskosten	-1,7		2,1	
Groepsrente	-2,1		-2,3	
Resultaat voor belastingen en bijzondere waardeverminderingen	0,1	0,0%	11,1	0,3%
Bijzondere waardeverminderingen	-1,0		-1,5	
Aandeel in bijzondere waardeverminderingen in deelnemingen en joint ventures	-0,7		-0,9	
Belastingen	-4,6		7,2	
Nettoresultaat	-6,2		15,9	
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten	-		-	
Nettoresultaat voor de periode	-6,2		15,9	
Minderheidsbelang	-0,4		0,3	
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	-6,6		16,2	

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

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	1^e halfjaar 2014	1^e halfjaar 2013	Boekjaar 2013
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	-0,02	0,07	0,19
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (fully diluted)	-0,02	0,07	0,19
Cashflow (nettoresultaat + afschrijvingen + bijzondere waardeverminderingen)	0,13	0,25	0,67
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	3,43	3,18	3,45
Hoogste slotkoers	4,45	3,89	4,73
Laagste slotkoers	3,51	2,99	2,99
Koers ultimo	3,58	3,66	3,78
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1,000)	270.999	245.272	269.424
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1,000)	269.781	242.374	245.952

8. Toelichting op het halfjaarbericht 2014

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 2014 van de vennootschap en haar dochterondernemingen (samen de Groep) en haar aandeel in joint operations.

Dit tussentijdse bericht is goedgekeurd door de raad van commissarissen en door de raad van bestuur vrijgegeven voor publicatie. De financiële gegevens in dit tussentijdse financiële bericht zijn door de accountant beoordeeld, niet gecontroleerd.

2. Algemene grondslag

Dit tussentijdse financiële bericht over het eerste halfjaar van 2014 is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'. Het tussentijdse financiële bericht dient in samenhang met het jaarrapport 2013, opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals aanvaard door de Europese Unie, en de toelichting van de Raad van Bestuur te worden gelezen.

3. Grondslagen voor verslaggeving

De grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn in lijn met die van het vorige boekjaar. De Groep verwacht niet dat de wijzigingen in IFRS die van kracht zijn voor het boekjaar 2014, een aanzienlijke invloed zullen hebben.

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

	1 ^e halfjaar 2014	Jaar 2013	1 ^e halfjaar 2013
Koers per balansdatum			
Pond sterling	0,80051	0,83479	0,85186
Gemiddelde koers			
Pond sterling	0,81987	0,84027	0,84775

4. Belastingen

Ondank het verlies in het 1e halfjaar 2014 is er sprake van een belastinglast in plaats van een –bate. Dit wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door het niet verantwoord van het fiscaal verlies in Duitsland. Het positieve effect, als 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, is niet toereikend om dit negatieve effect volledig te compenseren.

5. 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 verwacht dan in de eerste helft van het jaar. Normaal gesproken zijn netto recourse schulden lager per jaareinde in vergelijking met de stand per 30 juni 2014.

6. 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 schattingonzekerheden dezelfde als die zijn toegepast bij geconsolideerde jaarcijfers over het boekjaar 2013.

7. 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.

8. Transacties met verbonden partijen

In het eerste halfjaar heeft de Groep vijf Pps projecten aan de joint venture met PGGM overgedragen. Na aftrek van kosten, heeft de Groep een nettoresultaat van € 7,2 miljoen gerealiseerd. De activa en verplichtingen die betrekking hebben op vier projecten, waren reeds als activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop verantwoord per 31 december 2013 en bedragen € 140,7 miljoen respectievelijk € 120,1 miljoen. Per 30 juni 2014 is één andere Pps project verantwoord als aangehouden voor verkoop.

9. 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 2014 zijn afgeleide financiële instrumenten tegen reële waarde ten bedrage van € 4,3 miljoen (vordering) en € 39,3 miljoen (verplichting) op de balans opgenomen.

10. Dividend

In het eerste halfjaar 2014 is aan houders van gewone aandelen een keuzedividend uitgekeerd van € 0,05 per aandeel (2013: € 0,10 per aandeel) in contanten of 1 nieuw aandeel per 76,74 aandelen (2013: 1 nieuw aandeel per 38,25 aandelen).

11. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum heeft de Groep Balteau sa, een dochteronderneming van BAM Technics sa, gespecialiseerd in het ontwerpen en aanleggen van elektromechanische installaties voor het zuiveren, behandelen en pompen van water, verkocht aan CMI Groupe. Het nettoresultaat uit deze verkoop bedraagt circa € 1 miljoen en had geen invloed op dit tussentijdse financiële bericht over het eerste halfjaar van 2014.

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht 21 augustus 2014, blad 15 van 15

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 9 tot en met 14, opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Koninklijke BAM Groep nv te Bunnik bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2014, de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd vermogensoverzicht en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 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 2014 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, 20 augustus 2014

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Drs. J.G. Bod RA