

Datum 20 augustus 2015

Aantal bladen 17

**BAM bevestigt winstverwachting voor geheel 2015**

- Back in shape-programma op koers met besparingen en verbeteringen werkkapitaal
- Bouw en techniek: aanhoudende druk bij Nederlandse utiliteitsbouw
- Infra: positief resultaat vooral gesteund door BAM International, Nederland en Ierland
- Vastgoed: Nederlandse woningmarkt volgt twee sporen, commercieel-vastgoedmarkt blijft zwak
- Pps: solide prestatie en gezonde stroom aan lopende biedingen
- Orderportefeuille: groei door nieuwe opdrachten en sterker Brits pond; kwaliteit verbeterd
- Netto-kaspositie: sterke verbetering afgelopen twaalf maanden door Back in shape

| (x € miljoen, tenzij anders aangegeven)  | <b>Halfjaar<br/>2015</b> | Halfjaar<br>2014 | Boekjaar<br>2014 |
|------------------------------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| Opbrengsten                              | <b>3.515</b>             | 3.382            | 7.314            |
| Gecorrigeerd resultaat vóór belastingen* | <b>19,6</b>              | 4,6              | 62,2             |
| Herstructurering                         | <b>-13,1</b>             | -4,5             | -68,8            |
| Bijzondere waardeverminderingen          | <b>-2,5</b>              | -1,7             | -115,9           |
| Nettoresultaat                           | <b>4,7</b>               | -6,6             | -108,2           |
| Orderportefeuille (ultimo)               | <b>11.100</b>            | 10.700           | 10.300           |

\* Voor herstructurering en bijzondere waardeverminderingen.

**Rob van Wingerden, CEO van Koninklijke BAM Groep:**

'BAM heeft de juiste koers in de eerste helft van 2015 voortgezet. Het Back-in-shape-programma, dat nu tien maanden loopt, brengt fundamentele verbeteringen aan in onze cultuur, structuur en processen. Het werkkapitaal-reductieprogramma versterkt onze netto-kaspositie en de besparingen op niet-projectgebonden overheadkosten worden zichtbaar. De orderportefeuille verbetert doordat nieuwe projecten onder verbeterde procedures worden verworven en bestaande projecten hun voltooiing naderen. Deze vooruitgang wordt mogelijk gemaakt door de inzet en betrokkenheid van al onze medewerkers in de gehele Groep.

Vooruitkijkend, hebben wij vertrouwen in de koers die we hebben uitgezet, maar zijn wij voorzichtig met betrekking tot de verschillende omstandigheden in onze markten en de uitdagingen bij enkele oudere projecten. Wij handhaven onze vooruitzichten voor het volledige jaar 2015: wij verwachten dat het gecorrigeerd resultaat vóór belastingen hoger zal zijn dan het niveau van 2014, met een grotere bijdrage van de operationele sectoren.

Voltooiing van het Back in shape-programma blijft onze belangrijkste prioriteit voor de tweede helft van 2015. We zullen dit veranderingsproces voortzetten in 2016 en daarna, zodat de volgende fase van de ontwikkeling van BAM in het teken staat van betere prestaties. Wij hebben het proces in gang gezet voor de vernieuwing van BAM's strategie voor de middellange termijn en zullen onze plannen in februari 2016 presenteren.'

## Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

| (x € miljoen)                                  |  | 1 <sup>ste</sup> halfjaar 2015 |                  | 1 <sup>ste</sup> halfjaar 2014* |                  |
|------------------------------------------------|--|--------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|
| <b>Resultaat en opbrengsten</b>                |  | <b>Opbrengsten</b>             | <b>Resultaat</b> | <b>Opbrengsten</b>              | <b>Resultaat</b> |
| Bouw en techniek                               |  | 1.574                          | -9,5             | 1.355                           | -1,5             |
| Infra                                          |  | 1.905                          | 22,9             | 1.862                           | -19,8            |
| Vastgoed                                       |  | 161                            | 3,7              | 245                             | 14,5             |
| Publiekprivate samenwerking                    |  | 93                             | 6,4              | 130                             | 13,7             |
| Eliminaties en overige                         |  | -218                           | 0,7              | -210                            | 1,5              |
| <b>Totaal</b>                                  |  | <b>3.515</b>                   | <b>24,2</b>      | <b>3.382</b>                    | <b>8,4</b>       |
| Groepskosten                                   |  |                                | -3,1             |                                 | -1,7             |
| Groepsrente                                    |  |                                | -1,5             |                                 | -2,1             |
| <b>Gecorrigeerd resultaat vóór belastingen</b> |  |                                | <b>19,6</b>      |                                 | <b>4,6</b>       |
| Herstructurering                               |  |                                | -13,1            |                                 | -4,5             |
| Bijzondere waardevermindering                  |  |                                | -2,5             |                                 | -1,7             |
| <b>Resultaat vóór belastingen</b>              |  |                                | <b>4,0</b>       |                                 | <b>-1,6</b>      |

\* Herberekend om de herstructureringslast separaat te tonen.

| (x € miljoen)               |  | 30 juni 2015  | 31 december 2014 |
|-----------------------------|--|---------------|------------------|
| <b>Orderportefeuille</b>    |  |               |                  |
| Bouw en techniek            |  | 4.674         | 4.424            |
| Infra                       |  | 5.611         | 5.129            |
| Vastgoed                    |  | 880           | 859              |
| Publiekprivate samenwerking |  | 642           | 548              |
| Eliminaties en overige      |  | -707          | -660             |
| <b>Totaal</b>               |  | <b>11.100</b> | <b>10.300</b>    |

## Geografische verdeling

| (x € miljoen)                                  |  | 1 <sup>ste</sup> halfjaar 2015 |                  | 1 <sup>ste</sup> halfjaar 2014 |                   |
|------------------------------------------------|--|--------------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------|
| <b>Resultaat en opbrengsten</b>                |  | <b>Opbrengsten</b>             | <b>Resultaat</b> | <b>Opbrengsten</b>             | <b>Resultaat*</b> |
| Nederland                                      |  | 1.133                          | -3,4             | 1.212                          | -3,3              |
| Verenigd Koninkrijk                            |  | 1.093                          | 3,9              | 927                            | -3,8              |
| België                                         |  | 388                            | -2,3             | 492                            | 20,0              |
| Ierland                                        |  | 202                            | 4,5              | 160                            | 3,3               |
| Duitsland                                      |  | 513                            | 4,2              | 445                            | -28,5             |
| Pps                                            |  | 93                             | 6,4              | 130                            | 13,7              |
| Internationaal                                 |  | 202                            | 10,9             | 138                            | 6,8               |
| Eliminaties en overige                         |  | -109                           | -                | -122                           | 0,2               |
| <b>Totaal</b>                                  |  | <b>3.515</b>                   | <b>24,2</b>      | <b>3.382</b>                   | <b>8,4</b>        |
| Groepskosten                                   |  |                                | -3,1             |                                | -1,7              |
| Groepsrente                                    |  |                                | -1,5             |                                | -2,1              |
| <b>Gecorrigeerd resultaat vóór belastingen</b> |  |                                | <b>19,6</b>      |                                | <b>4,6</b>        |

\* Herberekend om de herstructureringslast separaat te tonen.

**Resultaten en orderportefeuille eerste halfjaar 2015**

De bedrijfsopbrengsten van € 3.515 miljoen stegen met € 133 miljoen (4%) in vergelijking met het eerste halfjaar. Deze stijging is vrijwel volledig toe te schrijven aan het gunstige Britse pond in het Verenigd Koninkrijk. De opbrengsten daalden in België en Nederland, en namen toe in Duitsland, Ierland en internationaal.

Het gecorrigeerde resultaat voor belastingen over het eerste halfjaar bedroeg € 19,6 miljoen, een stijging ten opzichte van € 4,6 miljoen in het eerste halfjaar van 2014. Het verschil is in hoofdzaak toe te schrijven aan een hoger gezamenlijk gecorrigeerde resultaat van de operationele sectoren in de eerste helft van 2015, waarin inbegrepen baten van circa € 25 miljoen uit het Back in shape-programma. Deze baten werden gedeeltelijk tenietgedaan door resultaten op enkele oudere projecten en onderdekking van algemene kosten als gevolg van te geringe volumes in Nederland en België. Dit hield deels verband met het behoud van capaciteit om die projecten te kunnen uitvoeren, die zijn gewonnen en na 2015 in productie gaan, alsook met uitstel van projecten. De resultaten van de beide investeringsectoren Vastgoed en Pps daalden – zoals verwacht – in het eerste halfjaar 2015 als gevolg van lagere desinvesteringniveaus.

De totale herstructureringskosten in de eerste helft van 2015 bedroegen € 13,1 miljoen (eerste helft 2014: € 4,5 miljoen). Er waren bijzondere waardeverminderingen van € 2,5 miljoen in het eerste halfjaar van 2015 met betrekking tot woningvastgoed (eerste helft 2014: € 1,7 miljoen) in Nederland.

In de eerste zes maanden van 2015 steeg de orderportefeuille met € 0,8 miljard tot € 11,1 miljard. De helft van deze stijging werd veroorzaakt door wisselkoerseffecten. De andere belangrijke groeigebieden van de orderportefeuille waren Ierland, Infra in Nederland en Pps.

**Sector analyse**

In de sector Bouw en techniek stegen de opbrengsten in alle landen en met 16% (€ 220 miljoen) voor de sector als geheel. De helft van deze stijging kwam tot stand in het Verenigd Koninkrijk, mede als gevolg van het sterkere pond. De andere belangrijke pijler was Duitsland, waar sterke opdrachtverwerving in 2014 doorwerkt in de opbrengsten.

Het verlies van € 9,5 miljoen voor de sector in de eerste helft van 2015 (eerste helft 2014: € 1,5 miljoen verlies) was het gevolg van negatieve resultaten op oudere contracten (met name utiliteitsbouw) en onderdekking van algemene kosten in Nederland en in mindere mate in België.

De stijging van de orderportefeuille met 5% in de eerste helft van 2015 was geheel toe te schrijven aan het Verenigd Koninkrijk door nieuwe opdrachten en valuta-effecten. De orderportefeuille in Nederland, België en Duitsland zijn gekrompen door de voortgang van grote oudere contracten en het selectievere aannemingsbeleid.

In de sector Infra groeide de omzet met 2% (€ 43 miljoen). BAM International en Ierland toonden sterke groei. In Nederland resulteerde de lage book-to-bill-ratio voor grote projecten in 2014 in lagere omzet in de eerste helft van 2015. De lagere omzet in België weerspiegelt krimpende marktvolumes en fasering bij enkele grotere projecten. Het Verenigd Koninkrijk groeide als gevolg van het sterkere pond. Het resultaat verbeterde tot € 22,9 miljoen, vergeleken met een verlies van € 19,8 miljoen in de eerste helft van 2014. Het resultaat van het eerste halfjaar 2015 werd gedragen door BAM International, Nederland en Ierland. Net als bij Bouw en techniek staat de sector voor enkele uitdagingen met betrekking tot de uitvoering van oudere projecten en de dekking van overheadkosten bij lagere omzetten.

De orderportefeuille groeide met 9% tot € 5,6 miljard, vooral door de verwerving van enkele grotere projecten in Ierland en Nederland. In het Verenigd Koninkrijk bleef de orderportefeuille, ondanks het sterkere Britse pond, gelijk als gevolg van een focus op projecten met een gunstiger risico/rendementsprofiel.

In Vastgoed lagen de bedrijfsopbrengsten en de resultaten aanzienlijk lager door het ontbreken van desinvesteringen van commercieel vastgoed. De woningmarkt in Nederland blijft zich ontwikkelen langs twee sporen. Het 'sterke spoor' betreft de markt in en rond de grote steden en voor kleinere en meer betaalbare woningen en appartementen. Het 'zwakke spoor' is duidelijk waarneembaar in sommige regionale gebieden.

BAM verkocht 1.098 woningen uit eigen ontwikkeling in Nederland in de eerste zes maanden van het jaar (eerste helft 2014: 936 woningen). Een groot deel van de verkopen betrof de sterkere gebieden in en rond de grote Nederlandse steden, en het meer betaalbare type woningen. Het percentage woningen verkocht aan particuliere kopers steeg tot 85% in de eerste helft van 2015 (eerste halfjaar 2014: 58%).

De totale investering in de vastgoedportefeuille bedroeg per 30 juni 2015 € 862 miljoen en was € 39 miljoen hoger dan op 31 december 2014. De investering in Nederland nam toe tot € 687 miljoen (ultimo 2014: € 663 miljoen) door de reclassificatie van een opgeleverd commercieel object vanuit het handelswerkkapitaal. De Nederlandse vastgoedportefeuille aan het einde van de eerste helft van 2015 bevat 74 opgeleverde, maar onverkochte woningen, 106 onverkochte woningen in aanbouw en circa 18.000 m<sup>2</sup> gereed maar onverhuurd commercieel onroerend goed.

Deze investeringen zijn deels gefinancierd met recourse en non-recourse projectgerelateerde vastgoedleningen. Per 30 juni 2015 bedroegen de recourse vastgoedfinancieringen € 81 miljoen (ultimo 2014: € 71 miljoen) en de non-recourse vastgoedfinancieringen op € 152 miljoen (ultimo 2014: € 161 miljoen).

De lagere resultaten van Pps van € 6,4 miljoen waren het gevolg van de verwachte vermindering van de overdrachten aan de joint venture met PGGM. Het resultaat in de eerste helft van 2014 werd gedreven door de overdracht van vijf projecten aan de joint venture; in de eerste helft van 2015 was er slechts één overdracht.

BAM PPP was in de eerste helft van 2015 succesvol bij twee projectaanbiedingen, wat neerkomt op een successcore van 50%. Deze projecten vertegenwoordigen toekomstige inkomsten voor BAM's operationele sectoren van ongeveer € 0,3 miljard. De stroom aan actieve biedingen blijft gezond.

**Kasstroomanalyse<sup>1</sup>**

| (x € miljoen)                                     | <b>1<sup>ste</sup> halfjaar<br/>2015</b> | 1 <sup>ste</sup> halfjaar<br>2014 | Boekjaar<br>2014 |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Groep: netto-kasstroom uit resultaat <sup>2</sup> | <b>0</b>                                 | -23                               | 11               |
| Investering in (im)materiële vaste activa         | <b>-22</b>                               | -25                               | -42              |
| Handelswerkkapitaal                               | <b>-96</b>                               | -296                              | -15              |
| Investering sectoren (nettoinvestering)           |                                          |                                   |                  |
| - Vastgoed                                        | <b>17</b>                                | 19                                | 83               |
| - Pps                                             | <b>-9</b>                                | 37                                | 68               |
| Overige veranderingen in het werkkapitaal         | <b>-63</b>                               | -84                               | 15               |
| <b>Business kasstroom</b>                         | <b>-173</b>                              | -372                              | 120              |
| Dividend                                          | -                                        | -7                                | -7               |
| Pensioenen (additioneel)                          | <b>-14</b>                               | -14                               | -24              |
| Mutatie in Groepslening                           | -                                        | 146                               | -40              |
| Overige                                           | <b>20</b>                                | 13                                | 27               |
| <b>Toename/afname liquiditeiten</b>               | <b>-166</b>                              | -234                              | 76               |

<sup>1</sup> Deze getallen zijn niet direct vergelijkbaar met het op IFRS gebaseerd verkort kasstroomoverzicht.

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

<sup>3</sup> Werkkapitaal exclusief vastgoedposities, pps-vorderingen, derivaten, voorzieningen, belastingen, overige vorderingen en overige schulden.

De business kasstroom verbeterde aanzienlijk in de eerste helft van 2015 vergeleken met dezelfde periode in 2014 als gevolg van het Back in shape-werkkapitaalprogramma. Het hogere kasbewustzijn door de gehele Groep vertaalt zich in lagere investeringen in handelswerkkapitaal. Dit betekende tevens dat de doorlopend-kredietfaciliteit niet was gebruikt op 30 juni 2015.

Werkkapitaalefficiency (gedefinieerd als het gemiddelde van vier kwartalen handelswerkkapitaal als percentage van de twaalf-maands-voortschrijdende opbrengsten) verbeterde met -1,0% punten tot -7,0% op 30 juni 2015 (31 december 2015: -6,0%).

De negatieve pps-kasstroom in het eerste halfjaar van 2015 hangt samen met de financiering van joint ventures vergeleken met een kasinstroom in de eerste helft van 2014 door de overdracht van vijf projecten naar de joint venture met PGGM.

**Financiële positie**

| (x € miljoen)                                                        | <b>30 juni<br/>2015</b> | 31 december<br>2014 | 30 juni<br>2014 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------|
| Liquiditeiten                                                        | <b>458</b>              | 624                 | 318             |
| Rentedragende schulden                                               | <b>756</b>              | 664                 | 886             |
| Nettoschuldpositie                                                   | <b>298</b>              | 40                  | 568             |
| Recourse netto-kaspositie                                            | <b>161</b>              | 336                 | -161            |
| <br>Vaste activa                                                     | <br><b>1.566</b>        | <br>1.469           | <br>1.515       |
| Netto-werkkapitaal (exclusief liquiditeiten en kortlopende leningen) | <b>-24</b>              | -223                | 312             |
| <br>Eigen vermogen                                                   | <br><b>901</b>          | <br>827             | <br>930         |
| Garantievermogen                                                     | <b>1.025</b>            | 952                 | 1.054           |
| Balanstotaal                                                         | <b>4.911</b>            | 4.956               | 5.047           |
| Solvabiliteit                                                        | <b>20,9%</b>            | 19,2%               | 20,9%           |

De effectiviteit van het Back in shape-werkkapitaalprogramma is zichtbaar in de verbetering van de recourse netto-kaspositie. Sinds de start van het programma is de recourse netto-kaspositie verbeterd met € 322 miljoen (van een recourse netto-schuldpositie van € 161 miljoen per 30 juni 2014 naar een recourse netto-kaspositie van € 161 miljoen).

De solvabiliteit verbeterde met 1,7%-punt tot 20,9% door met name een hoger garantievermogen. Het garantievermogen werd positief beïnvloed door koersverschillen door de sterkere Britse pond en actuariële resultaten op pensioen als gevolg van een gestegen rentevoet.

De Groep was 30 juni 2015 binnen de grenzen van al zijn bankconvenanten; de recourse leverage ratio was -1,10 ( $\leq 2,75$ ), de recourse interest coverage ratio 8,29 ( $\geq 4,0$ ), de recourse solvabiliteitsratio 30% ( $\geq 15\%$ ).

## Back in shape-programme

Het Back in shape-programma heeft als doel het verbeteren van BAM's operationele en financiële prestaties door het versterken van de cultuur, vereenvoudiging van de structuur en scherpere processen. Er zijn specifieke programma's op vier gebieden: kostenreductie, projectmanagement, vermindering werkkapitaal en desinvesteringen. De programma's liggen op schema en de eerder gecommuniceerde doelstellingen worden bevestigd.

Het kostenreductieprogramma heeft betrekking op niet-project gerelateerde algemene kosten bij de werkmaatschappijen en de Groep in met name Nederland. Het programma beoogt een besparing van € 100 miljoen tegen eind 2015 ten opzichte van een basis van € 640 miljoen in 2013.

Op het gebied van projectmanagement worden nieuwe processen ingevoerd om het bieden op en de uitvoering van projecten te verbeteren. Bovendien zijn de belangrijkste functies ingevuld om dit gecoördineerd vanuit Bunnik te organiseren en monitoren. BAM werkt zich nog steeds door de oudere projecten. Van de totale orderportefeuille van € 11,1 miljard per 30 juni 2015 heeft circa € 2,1 miljard betrekking op deze oude projecten (30 juni 2014: € 4 miljard).

Het werkkapitaalreductieprogramma met als doel het blijvend verlagen van het handelswerkkapitaal met ten minste € 300 miljoen per eind 2015, ligt op schema. Sinds de start van het programma medio 2014 is de kasstroom van BAM's handelswerkkapitaal verbeterd met € 185 miljoen per 30 juni 2015. De verbetering was zichtbaar in alle categorieën van het handelswerkkapitaal.

De handelswerkkapitaal efficiency ratio die sinds 2012 een verslechtering liet zien, stabiliseerde de laatste twee kwartalen van 2014 op -6,0%. In de eerste helft van 2015 was sprake van een verbetering tot -7,0%.

BAM's desinvesteringsprogramma is erop gericht ten minste € 100 miljoen opbrengsten te genereren uit de verkoop van vastgoed en andere activa. De timing en omvang van daadwerkelijke desinvesteringen is afhankelijk van marktomstandigheden en kan per kwartaal sterk verschillen. In de eerste helft van 2015 ontbraken omvangrijke desinvesteringen. In Nederland waren er kleine desinvesteringen van niet-kernactiviteiten als onderdeel van het stroomlijnen van de organisatie.

De verwachte totale kosten van het Back in shape-programma zijn € 80 miljoen. Hiervan was € 53 miljoen verantwoord als een reorganisatielast in 2014 en een aanvullende last van € 13,1 miljoen in de eerste helft van 2015. Dit brengt de cumulatieve Back in shape-kosten per eind juni op € 66 miljoen. De Back in shape-kasstroom in het eerste halfjaar 2015 was circa € 28 miljoen.

BAM's middellange-termijnstrategie werd voor het laatste vernieuwd in 2012 voor de periode tot einde 2015. BAM is het proces gestart om de strategie voor de komende jaren te vernieuwen; de nieuwe strategie zal worden gepresenteerd in februari 2016.

## Verwachting 2015

BAM ligt op schema bij het realiseren van jaarlijkse kostenbesparingen van ten minste € 100 miljoen en een reductie van het handelswerkkapitaal van ten minste € 300 miljoen ultimo 2015. Er is sprake van een Back in shape-herstructureringslast van circa € 30 miljoen in 2015. BAM verwacht dat het gecorrigeerd resultaat vóór belastingen voor 2015 boven het niveau van 2014 (€ 62,2 miljoen) zal liggen, met een hogere bijdrage van de operationele sectoren.

**Risico's en onzekerheden**

Zoals vermeld in het jaarrapport over het boekjaar 2014, 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 2014 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 2015 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 funding voor de Groep op de financiële markten 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, 19 augustus 2015

Raad van bestuur

Koninklijke BAM Groep nv:

Ir. R.P. van Wingerden MBA, *CEO*

Ir. T. Menssen MBA, *CFO*

Ing. E.J. Bax MBA, *COO*



**Live audio webcast**

De raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep geeft op 20 augustus 2015 tijdens een Engelstalige analistenbijeenkomst (9.30-11.00 uur) een toelichting op de resultaten over het eerste halfjaar 2015. Deze bijeenkomst is te volgen via een live audiowebcast ([www.bam.nl](http://www.bam.nl)).

**Nadere informatie**

**Pers:** Arno Pronk, (030) 659 86 21, [ac.pronk@bamgroep.nl](mailto:ac.pronk@bamgroep.nl)

**Analisten:** Joost van Galen, (030) 659 87 07, [j.van.galen@bamgroep.nl](mailto: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 vermogensoverzicht
5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
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 <sup>e</sup> halfjaar<br>2015 | 1 <sup>e</sup> halfjaar<br>2014 | Boekjaar<br>2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------|
| <b>Opbrengsten</b>                                                                            | <b>3.515</b>                    | 3.382                           | 7.314            |
| Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en reorganisatiekosten | 45,4                            | 28,9                            | 114,5            |
| Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa                                          | -35,5                           | -41,0                           | -82,8            |
| Bijzondere waardeverminderingen                                                               | -2,5                            | -1,0                            | -67,6            |
| Reorganisatiekosten                                                                           | -13,1                           | -4,5                            | -68,8            |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                                                                      | <b>-5,7</b>                     | -17,6                           | -104,7           |
| Financieringsbaten                                                                            | 18,6                            | 23,8                            | 46,0             |
| Financieringskosten                                                                           | -13,3                           | -18,2                           | -33,9            |
| Resultaat uit deelnemingen en joint ventures                                                  | 4,4                             | 11,1                            | 18,5             |
| Bijzondere waardeverminderingen in deelnemingen en joint ventures                             | -                               | -0,7                            | -48,3            |
| <b>Resultaat vóór belastingen</b>                                                             | <b>4,0</b>                      | -1,6                            | -122,4           |
| Belastingen                                                                                   | 0,7                             | -4,6                            | 15,5             |
| <b>Nettoresultaat</b>                                                                         | <b>4,7</b>                      | -6,2                            | -106,9           |
| Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten                                                    | -                               | -                               | -                |
| <b>Nettoresultaat</b>                                                                         | <b>4,7</b>                      | -6,2                            | -106,9           |
| Minderheidsbelang                                                                             | -                               | -0,4                            | -1,3             |
| <b>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders</b>                                         | <b>4,7</b>                      | -6,6                            | -108,2           |
| (x € 1)                                                                                       |                                 |                                 |                  |
| Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10                                                        | 0,02                            | -0,02                           | -0,40            |
| Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (diluted)                                              | 0,02                            | -0,02                           | -0,40            |

## 2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x € miljoen)

|                                                                                 | 1 <sup>e</sup> halfjaar<br>2015 | 1 <sup>e</sup> halfjaar<br>2014 | Boekjaar<br>2014 |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------|
| <b>Nettoresultaat</b>                                                           | <b>4,7</b>                      | -6,2                            | -106,9           |
| <i>Items die worden gereclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening</i>      |                                 |                                 |                  |
| Kasstroomafdekkingen                                                            | 9,5                             | 23,3                            | 37,6             |
| Valutakoersverschillen                                                          | 42,9                            | 17,6                            | 25,3             |
| <i>Items die niet worden gereclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening</i> |                                 |                                 |                  |
| Ongerealiseerde actuariële resultaten                                           | 16,1                            | -26,6                           | -49,5            |
| <b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>                    | <b>73,2</b>                     | 8,1                             | -93,5            |
| <b>Toerekenbaar aan:</b>                                                        |                                 |                                 |                  |
| Minderheidsbelang                                                               | 0,2                             | 0,3                             | 0,7              |
| Aandeelhouders van de vennootschap                                              | 73,0                            | 7,8                             | -94,2            |

**3. Geconsolideerde balans**

(x € miljoen)

|                                                                               | 30 juni<br>2015 | 31 december<br>2014 | 30 juni<br>2014 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| <b>Vaste activa</b>                                                           |                 |                     |                 |
| Materiële vaste activa                                                        | 299,0           | 315,8               | 340,1           |
| Immateriële vaste activa                                                      | 424,3           | 409,3               | 408,3           |
| Pps vorderingen                                                               | 377,6           | 303,9               | 317,7           |
| Deelnemingen en joint ventures                                                | 95,6            | 94,6                | 113,5           |
| Overige financiële vaste activa                                               | 83,6            | 84,9                | 115,9           |
| Derivaten                                                                     | 3,3             | 0,2                 | 1,7             |
| Vorderingen voor pensioenrechten                                              | 39,9            | 17,8                | 8,9             |
| Latente belastingvorderingen                                                  | 242,4           | 242,5               | 208,4           |
|                                                                               | <u>1.565,7</u>  | <u>1.469,0</u>      | <u>1.514,5</u>  |
| <b>Vlottende activa</b>                                                       |                 |                     |                 |
| Voorraden                                                                     | 879,1           | 843,1               | 958,6           |
| Handels- en overige vorderingen                                               | 1.979,8         | 1.878,8             | 2.126,7         |
| Te vorderen winstbelasting                                                    | 13,2            | 10,4                | 5,8             |
| Derivaten                                                                     | 15,4            | 3,4                 | 2,6             |
| Liquide middelen                                                              | 457,9           | 624,3               | 318,4           |
|                                                                               | <u>3.345,4</u>  | <u>3.360,0</u>      | <u>3.412,1</u>  |
| Activa aangehouden voor verkoop                                               | -               | 127,0               | 120,1           |
| <b>Totaal activa</b>                                                          | <u>4.911,1</u>  | <u>4.956,0</u>      | <u>5.046,7</u>  |
| <b>Eigen vermogen toerekenbaar aan<br/>aandeelhouders van de vennootschap</b> |                 |                     |                 |
| Aandelenkapitaal                                                              | 839,3           | 839,3               | 833,3           |
| Reserves                                                                      | -329,1          | -397,4              | -397,1          |
| Ingehouden resultaten                                                         | 390,4           | 385,5               | 493,3           |
|                                                                               | <u>900,6</u>    | <u>827,4</u>        | <u>929,5</u>    |
| Minderheidsbelang                                                             | 3,2             | 3,3                 | 3,6             |
| <b>Groepsvermogen</b>                                                         | <u>903,8</u>    | <u>830,7</u>        | <u>933,1</u>    |
| <b>Langlopende verplichtingen</b>                                             |                 |                     |                 |
| Leningen                                                                      | 543,0           | 538,8               | 806,4           |
| Derivaten                                                                     | 46,7            | 47,7                | 36,9            |
| Personeelsgerelateerde voorzieningen                                          | 173,9           | 187,2               | 169,2           |
| Voorzieningen                                                                 | 87,3            | 114,7               | 96,6            |
| Latente belastingverplichtingen                                               | 32,0            | 25,9                | 23,4            |
|                                                                               | <u>882,9</u>    | <u>914,3</u>        | <u>1.132,5</u>  |
| <b>Kortlopende verplichtingen</b>                                             |                 |                     |                 |
| Leningen                                                                      | 212,8           | 125,3               | 79,6            |
| Handels- en overige schulden                                                  | 2.810,4         | 2.853,4             | 2.706,6         |
| Derivaten                                                                     | 15,0            | 8,3                 | 2,4             |
| Voorzieningen                                                                 | 66,7            | 72,1                | 36,1            |
| Verschuldigde winstbelasting                                                  | 19,5            | 23,1                | 23,3            |
|                                                                               | <u>3.124,4</u>  | <u>3.082,2</u>      | <u>2.848,0</u>  |
| Verplichtingen aangehouden voor verkoop                                       | -               | 128,8               | 133,1           |
|                                                                               | <u>3.124,4</u>  | <u>3.211,0</u>      | <u>2.981,1</u>  |
| <b>Totaal groepsvermogen en verplichtingen</b>                                | <u>4.911,1</u>  | <u>4.956,0</u>      | <u>5.046,7</u>  |
| <b>Garantievermogen</b>                                                       | <u>1.025,4</u>  | <u>951,9</u>        | <u>1.053,7</u>  |

**4. Verkort geconsolideerd vermogensoverzicht**  
 (x € miljoen)

|                                                       | <b>1<sup>e</sup> halfjaar<br/>2015</b> | <b>1<sup>e</sup> halfjaar<br/>2014</b> | <b>Boekjaar<br/>2014</b> |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------|
| <b>Stand per 1 januari</b>                            | <b>830,7</b>                           | 932,7                                  | 932,7                    |
| Nettoresultaat                                        | 4,7                                    | -6,2                                   | -106,9                   |
| Kasstroomafdekkingen                                  | 9,5                                    | 23,3                                   | 37,6                     |
| Ongerealiseerde actuariële resultaten                 | 16,1                                   | -26,6                                  | -49,5                    |
| Valutakoersverschillen                                | 42,9                                   | 17,6                                   | 25,3                     |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | <u>73,2</u>                            | <u>8,1</u>                             | <u>-93,5</u>             |
| Betaald dividend                                      | -0,3                                   | -7,7                                   | -8,3                     |
| Overige mutaties                                      | 0,2                                    | -                                      | -0,2                     |
| Mutatie                                               | <u>73,1</u>                            | <u>0,4</u>                             | <u>-102,0</u>            |
| <b>Stand per ultimo</b>                               | <b><u>903,8</u></b>                    | <b><u>933,1</u></b>                    | <b><u>830,7</u></b>      |

## 5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x € miljoen)

|                                                                               | 1 <sup>e</sup> halfjaar<br>2015 | 1 <sup>e</sup> halfjaar<br>2014 | Boekjaar<br>2014 |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------|
| Nettoresultaat                                                                | 4,7                             | -6,2                            | -106,9           |
| Aanpassingen voor:                                                            |                                 |                                 |                  |
| - Belastingen                                                                 | -0,7                            | 4,6                             | -15,5            |
| - Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa                        | 35,5                            | 41,0                            | 82,8             |
| - Bijzondere waardeverminderingen                                             | 2,5                             | 1,0                             | 67,6             |
| - Bijzondere waardeverminderingen in deelnemingen en joint ventures           | -                               | 0,7                             | 48,2             |
| - Resultaat op verkoop dochterondernemingen                                   | -                               | -                               | -1,2             |
| - Resultaat op verkoop Pps projecten                                          | -0,1                            | -7,2                            | -24,5            |
| - Resultaat op verkoop materiële vaste activa                                 | -2,3                            | -2,5                            | -5,5             |
| - Resultaat uit deelnemingen en joint ventures                                | -4,4                            | -11,1                           | -18,5            |
| - Financieringsbatens en -lasten                                              | -5,3                            | -5,6                            | -12,1            |
| Mutaties in voorzieningen                                                     | -39,1                           | -35,7                           | -11,7            |
| Mutaties in werkkapitaal (exclusief liquide middelen)                         | -159,5                          | -254,7                          | 189,6            |
| <b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>                                | <b>-168,7</b>                   | <b>-275,7</b>                   | <b>192,3</b>     |
| Betaalde rente                                                                | -19,4                           | -27,1                           | -47,0            |
| Betaalde winstbelasting                                                       | -3,9                            | -6,1                            | -10,3            |
| <b>Netto-kasstroom uit gewone bedrijfsuitoefening</b>                         | <b>-192,0</b>                   | <b>-308,9</b>                   | <b>135,0</b>     |
| Investerings Pps vorderingen                                                  | -93,6                           | -128,3                          | -248,7           |
| Aflossing Pps vorderingen                                                     | 17,7                            | 13,5                            | 33,0             |
| <b>Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>                               | <b>-267,9</b>                   | <b>-423,7</b>                   | <b>-80,7</b>     |
| Investerings in vaste activa                                                  | -39,3                           | -42,5                           | -140,9           |
| Desinvesteringen en aflossingen van vaste activa                              | 19,3                            | 23,5                            | 83,9             |
| Opbrengst uit verkoop van dochterondernemingen                                | -                               | -                               | 10,2             |
| Opbrengst uit verkoop van Pps projecten                                       | 12,1                            | 74,4                            | 108,9            |
| Ontvangen rente                                                               | 18,1                            | 24,0                            | 46,2             |
| Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures                         | 3,6                             | 6,9                             | 11,5             |
| Overige investeringsactiviteiten                                              | -                               | -                               | -0,7             |
| <b>Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>                           | <b>13,8</b>                     | <b>86,3</b>                     | <b>119,1</b>     |
| Opname van leningen                                                           | 98,5                            | 306,1                           | 318,5            |
| Aflossing van leningen                                                        | -28,3                           | -194,6                          | -275,3           |
| Betaald dividend                                                              | -0,3                            | -7,7                            | -8,4             |
| <b>Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>                          | <b>69,9</b>                     | <b>103,8</b>                    | <b>34,8</b>      |
| Mutatie in netto-liquiditeiten                                                | -184,2                          | -233,6                          | 73,2             |
| Beginstand netto-liquiditeiten                                                | 624,3                           | 548,1                           | 548,1            |
| Mutatie netto-liquiditeiten activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop | -                               | -5,6                            | -5,7             |
| Valutakoersverschillen                                                        | 17,8                            | 5,6                             | 8,7              |
| <b>Eindstand netto-liquiditeiten</b>                                          | <b>457,9</b>                    | <b>314,5</b>                    | <b>624,3</b>     |
| Liquiditeiten                                                                 | 457,9                           | 318,4                           | 624,3            |
| Bankkredieten                                                                 | -                               | -3,9                            | -                |
| <b>Eindstand netto-liquiditeiten</b>                                          | <b>457,9</b>                    | <b>314,5</b>                    | <b>624,3</b>     |
| Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden                   | 205,4                           | 150,5                           | 163,2            |

## 6. Overzicht per sector

(x € miljoen)

|                                                       | 1 <sup>e</sup> halfjaar 2015 |              | 1 <sup>e</sup> halfjaar 2014 |              |
|-------------------------------------------------------|------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|
| <u>Resultaat en opbrengsten</u>                       | Resultaat                    | Opbrengsten  | Resultaat                    | Opbrengsten  |
| Bouw en techniek                                      | -9,5                         | 1.574        | -1,5                         | 1.355        |
| Infra                                                 | 22,9                         | 1.905        | -19,8                        | 1.862        |
| Vastgoed                                              | 3,7                          | 161          | 14,5                         | 245          |
| Publiek private samenwerking (Pps)                    | 6,4                          | 93           | 13,7                         | 130          |
| Eliminaties en overige                                | 0,7                          | -218         | 1,5                          | -210         |
| <b>Totaal uit voortgezette activiteiten</b>           | <b>24,2</b>                  | <b>3.515</b> | <b>8,4</b>                   | <b>3.382</b> |
| Groepskosten                                          | -3,1                         |              | -1,7                         |              |
| Groepsrente                                           | -1,5                         |              | -2,1                         |              |
| <b>Gecorrigeerd resultaat voor belastingen</b>        | <b>19,6</b>                  | <b>0,6%</b>  | <b>4,6</b>                   | <b>0,1%</b>  |
| Bijzondere waardeverminderingen                       | -2,5                         |              | -1,7                         |              |
| Reorganisatiekosten                                   | -13,1                        |              | -4,5                         |              |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>                     | <b>4,0</b>                   |              | <b>-1,6</b>                  |              |
| Belastingen                                           | 0,7                          |              | -4,6                         |              |
| <b>Nettoresultaat</b>                                 | <b>4,7</b>                   |              | <b>-6,2</b>                  |              |
| Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten            | -                            |              | -                            |              |
| <b>Nettoresultaat voor de periode</b>                 | <b>4,7</b>                   |              | <b>-6,2</b>                  |              |
| Minderheidsbelang                                     | -                            |              | -0,4                         |              |
| <b>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders</b> | <b>4,7</b>                   |              | <b>-6,6</b>                  |              |

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

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

|                                                                              | 1 <sup>e</sup> halfjaar<br>2015 | 1 <sup>e</sup> halfjaar<br>2014 | Boekjaar<br>2014 |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------|
| Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders                               | 0,02                            | -0,02                           | -0,40            |
| Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (diluted)                     | 0,02                            | -0,02                           | -0,40            |
| Cashflow (nettoresultaat + afschrijvingen + bijzondere waardeverminderingen) | 0,16                            | 0,13                            | 0,33             |
| Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders                               | 3,32                            | 3,43                            | 3,05             |
| Hoogste slotkoers                                                            | 4,37                            | 4,45                            | 4,50             |
| Laagste slotkoers                                                            | 2,22                            | 3,51                            | 1,65             |
| Koers ultimo                                                                 | 3,79                            | 3,58                            | 2,58             |
| Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1.000)                        | 270.999                         | 270.999                         | 270.999          |
| Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)                         | 270.999                         | 269.781                         | 270.395          |

## 8. Toelichting op het halfjaarbericht

### 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 2015 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 2015 is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'. Het tussentijdse financiële bericht dient in samenhang met het jaarrapport 2014, opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals aanvaard door de Europese Unie, en de toelichting van de Raad van Bestuur te worden gelezen.

### 3. Grondslagen van verslaglegging

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 2015, een aanzienlijke invloed zullen hebben.

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

|                              | 1 <sup>e</sup> halfjaar<br>2015 | Boekjaar<br>2014 | 1e halfjaar<br>2014 |
|------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------|
| <b>Koers per balansdatum</b> |                                 |                  |                     |
| Pond sterling                | <b>0,70572</b>                  | 0,78247          | 0,80051             |
| <b>Gemiddelde koers</b>      |                                 |                  |                     |
| Pond sterling                | <b>0,72364</b>                  | 0,80502          | 0,81987             |

### 4. Belastingen

Ondanks de winst in het 1e halfjaar 2015 is er sprake van een belastingbete. Dit wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door de verschillen in nominale belastingtarieven die van toepassing zijn op de fiscale resultaten van de landen waarin de Groep actief is.

### 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.

### 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 2014.

### 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 van projecten. In overeenstemming met de huidige grondslagen, heeft de Groep deze claims, in voorkomend geval, gewaardeerd en op haar balans verantwoord, als vordering of verplichting. Bij een negatieve uitspraak of afwikkelingen kunnen sommige juridische procedures een materieel effect 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 één Pps project aan de joint venture met PGGM overgedragen. Na aftrek van kosten, heeft de Groep een nettoresultaat van € 0,1 miljoen gerealiseerd. De activa en verplichtingen die betrekking hebben op dit project, waren reeds als activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop verantwoord per 31 december 2014 en bedragen € 127,0 miljoen respectievelijk € 128,8 miljoen.

**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 banken 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 2015 zijn afgeleide financiële instrumenten tegen reële waarde ten bedrage van € 18,7 miljoen (vordering) en € 61,7 miljoen (verplichting) op de balans opgenomen.

**10. Dividend**

In het eerste halfjaar 2015 is aan houders van gewone aandelen geen dividend uitgekeerd (2014: €0,05 per aandeel of 1 nieuw aandeel per 76,74 aandelen).

**11. Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich geen materiële gebeurtenissen na de balansdatum voorgedaan.



## Beoordelingsverklaring

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

### Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht, op pagina 10 tot en met 16, opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Koninklijke BAM Groep nv te Bunnik bestaande uit de verkorte geconsolideerde balans per 30 juni 2015, de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het verkorte geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 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 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 over de periode van 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 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, 19 augustus 2015

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.  
drs. J.G. Bod RA