

Datum 19 februari 2015

Aantal bladen 15

**BAM 2014 gecorrigeerd resultaat vóór belastingen € 62 miljoen;
Back-in-shape-programma op koers**

- Gecorrigeerd resultaat ondersteund door sterk vierde kwartaal en eerste besparingen Back-in-shape
- Positieve kasstroom 2014 gesteund door desinvesteringen en verbeterd handelswerkkapitaal
- Resultaten in operationele sectoren lager in een moeilijk jaar, sterke resultaten in investeringssectoren
- Orderportefeuille stabiel, kwaliteit verbeterd
- Non-cash waardeverminderingen op grondposities Nederlands vastgoed en op twee Ierse pps-tolwegen
- Back-in-shape-programma: goed momentum besparingen kosten en werkkapitaal en beter projectmanagement

<i>(x € miljoen, tenzij anders aangegeven)</i>	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Opbrengsten	7.314	7.042
Gecorrigeerd resultaat vóór belastingen*	62,2	75,2
Herstructurering	-68,8	-25,4
Bijzondere waardeverminderingen	-115,9	-30,0
Eenmalige pensioenbaten	-	24,6
Nettoresultaat	-108,2	46,2
Orderportefeuille (ultimo)	10.300	10.000

* Vóór herstructurering, bijzondere waardeverminderingen en eenmalige pensioenbaten.

Rob van Wingerden, CEO van Koninklijke BAM Groep:

'Het Back-in-shape-programma maakt goede voortgang. De vereenvoudigde nieuwe structuur maakt ons extern effectiever en intern efficiënter. Wij implementeren nieuwe en verbeterde processen die resulteren in betere projectbeheersing. En wij hebben onze cultuur versterkt met aandacht voor de balans tussen risico's en beloning.

Hoewel onze investeringssectoren zeer goede gecorrigeerde resultaten hebben behaald, bleef het resultaat voor de gehele Groep achter door een zwak jaar voor de operationele sectoren, als gevolg van uitvoeren van oudere contracten en de onderdekking van overheadkosten in Nederland. Gedurende 2014 ontwikkelden Nederlandse woningmarkten zich in toenemende mate langs twee sporen, met herstel in de economische kerngebieden, aanhoudende krimp in enkele regio's, alsook de verschuiving naar meer betaalbare woningen. Dit leidde tot bijzondere waardevermindering van enkele vastgoedposities in Nederland. Er waren tevens bijzondere waardeverminderingen voor twee Ierse pps-contracten waarbij de opbrengst is gerelateerd aan het volume van het wegverkeer, op grond van de ontwikkeling van de Ierse economie. Doordat het nettoresultaat voor het jaar negatief was, wordt geen dividend uitgekeerd over 2014.

Op onze doelstellingen voor veiligheid, vermindering van CO₂-emissies en afvalmanagement hebben we gemiddeld een tien procent betere prestatie geleverd ten opzichte van voorgaand jaar. Over 2014 zal ons integrated jaarrapport voor het eerst zijn opgesteld overeenkomstig de richtlijnen voor Integrated Reporting en inzicht bieden in de financiële en niet-financiële waardecreatie.

Vooruitkijkend, liggen wij op schema bij het realiseren van een jaarlijkse kostenbesparing van ten minste € 100 miljoen per einde 2015 en een reductie van het handelswerkkapitaal met ten minste € 300 miljoen ultimo 2015. De totale herstructureringslast van Back-in-shape in 2015 zal circa € 30 miljoen bedragen. Wij verwachten dat het gecorrigeerd resultaat vóór belastingen voor 2015 boven het niveau van 2014 zal liggen, met een hogere bijdrage van de operationele sectoren.'

Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

<i>(x € miljoen)</i>	Boekjaar 2014		Boekjaar 2013*	
	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat
Opbrengsten en resultaat				
Bouw en techniek	3.016	-5,5	3.078	23,0
Infra	3.949	14,2	3.970	61,4
Vastgoed	477	19,6	236	-15,1
Publiekprivate samenwerking	258	38,6	288	14,4
Eliminaties en overige	-386	1,4	-530	-1,5
Totaal sectoren	7.314	68,3	7.042	82,2
Groepskosten		-0,6		-1,2
Groepsrente		-5,5		-5,8
Gecorrigeerd resultaat vóór belastingen		62,2		75,2
Herstructurering		-68,8		-25,4
Bijzondere waardeverminderingen		-115,9		-30,0
Eenmalige pensioenbaten		-		24,6
Resultaat vóór belastingen		-122,4		44,4

* Aangepast voor het afzonderlijk tonen van de herstructureringslast.

<i>(x € miljoen)</i>	Q4 2014	Q4 2013
	Orderportefeuille (ultimo periode)	
Bouw en techniek	4.424	4.013
Infra	5.129	5.090
Vastgoed	859	983
Publiekprivate samenwerking	548	547
Eliminaties en overige	-660	-633
Totaal	10.300	10.000

Geografische verdeling

<i>(x € miljoen)</i>	Boekjaar 2014		Boekjaar 2013	
	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat
Opbrengsten en resultaat				
Nederland	2.705	13,7	2.763	4,6
Verenigd Koninkrijk	2.082	-3,4	1.881	19,6
België	909	30,4	887	12,1
Ierland	353	5,6	306	7,4
Duitsland	904	-31,2	873	10,1
Pps	258	38,6	288	14,4
Internationaal	317	13,2	367	15,4
Eliminaties en overige	-214	1,4	-323	-1,4
Totaal voor regio's	7.314	68,3	7.042	82,2
Groepskosten		-0,6		-1,2
Groepsrente		-5,5		-5,8
Gecorrigeerd resultaat vóór belastingen		62,2		75,2

Resultaten en orderportefeuille boekjaar 2014

De opbrengsten van € 7.314 miljoen stegen met € 272 miljoen (4%) in vergelijking met 2013. De positieve invloed van het sterkere Britse pond bedroeg € 105 miljoen (1,5%), de rest van de stijging valt toe te schrijven aan Vastgoed, vooral door de succesvolle verkoop van commercieel onroerend goed.

Het totale gecorrigeerde resultaat vóór belastingen van de Groep voor 2014 was € 62,2 miljoen, een daling van € 13 miljoen ten opzichte van vorig jaar. De gecombineerde gecorrigeerde resultaten voor de twee operationele sectoren namen af met € 75,7 miljoen. Dit was vooral te wijten aan verliezen bij de twee infraprojecten, zoals gemeld op 7 juli 2014, en in mindere mate bij Nederlandse bouwactiviteiten gedurende het jaar. Dit werd grotendeels gecompenseerd door hogere resultaten bij Vastgoed en Pps, respectievelijk gestegen met € 34,7 miljoen en € 24,2 miljoen.

Kijkend naar het gecorrigeerde resultaat in 2014 per regio, hebben de verliezen in het Verenigd Koninkrijk en Duitsland betrekking op de twee eerdergenoemde projecten. In België, bij pps en bij BAM International zijn sterke resultaten behaald.

De totale herstructureringskosten in 2014 bedroegen € 68,8 miljoen, waarvan ongeveer € 53 miljoen verband houdt met het Back-in-shape-programma en € 16 miljoen met capaciteitsvermindering. In 2013 was sprake van een herstructureringslast van € 25 miljoen voor de capaciteitsreductie in Nederland, in overwegende mate bij Bouw en techniek.

De totale non-cash waardeverminderingen bedroegen in 2014 € 115,9 miljoen. Zoals toegelicht in de onderstaande sectoranalyse had € 93,2 miljoen betrekking op grondposities voor woningbouw in Nederland en € 21 miljoen op twee Ierse pps-tolwegcontracten. In 2013 had de bijzondere waardevermindering van € 30 miljoen vooral betrekking op Nederlandse winkelvastgoed.

De orderportefeuille van € 10,3 miljard was min of meer stabiel ten opzichte van eind 2013, De toename van € 300 miljoen valt vooral toe te schrijven aan het effect van het sterkere Britse pond op de Britse werkvoorraad. Net als in het Verenigd Koninkrijk sloot ook in België, Duitsland en bij BAM PPP het orderboek hoger. In Nederland en bij BAM International nam de orderportefeuille iets af.

Sectoranalyse

Bij Bouw en techniek namen de opbrengsten af met € 62 miljoen (2%) tot € 3.016 miljoen. De omzet in Nederland daalde met 13%, met name bij woningbouw, ten gevolge van de historisch lage woningverkoppen aan particulieren in 2013 en de voortdurende productieafname voor woningcorporaties. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door hogere opbrengsten in het Verenigd Koninkrijk (voornamelijk ondersteund door het valuta-effect), Duitsland en België.

Het gecorrigeerde sectorresultaat 2014 van € 5,5 miljoen negatief in de sector in 2014 valt toe te schrijven aan een verlies in Nederland, veroorzaakt door het uitvoeren van een orderportefeuille met een lagere kwaliteit en door onderdekking van algemene kosten. In vergelijking met 2013 was het resultaat in het Verenigd Koninkrijk lager ten gevolge van de marktomstandigheden. Het resultaat in België was beter in 2014.

De orderportefeuille steeg met € 411 miljoen naar € 4.424 miljoen ultimo 2014. Dit was het gevolg van de ontwikkeling in het Verenigd Koninkrijk (inclusief € 127 miljoen door valuta-effecten), Duitsland en Nederland. De orderportefeuille in België daalde door de hoge productie bij één omvangrijk project.

In de sector Infra daalden de opbrengsten in 2014 met 1% tot € 3.949 miljoen. Hierbij was sprake van een toegenomen omzet in het Verenigd Koninkrijk (een stijging van € 92 miljoen, waarvan € 71 miljoen als valuta-effect) en in Ierland, dat de sterke marktpositie van BAM weerspiegelt. In België en Nederland werden lagere omzetten behaald, evenals bij BAM International (als gevolg van projectfasering).

Het gecorrigeerde jaarresultaat lag € 14,2 miljoen lager in vergelijking met € 61,4 miljoen in 2013 als gevolg van de verliezen op twee projecten in 2014. Deze leidden tot een beperkt negatief jaarresultaat in het Verenigd Koninkrijk en tot een aanzienlijk verlies in Duitsland. Er was een klein positief genormaliseerd resultaat in Nederland, en meer aanzienlijke winsten in Ierland en België.

De totale orderportefeuille van de sector Infra steeg met 1% tot € 5,1 miljard euro. De werkvoorraad in Nederland daalde als gevolg van een lage book-to-bill-ratio voor grote projecten. De Britse orderportefeuille was lager als gevolg van projectfasering. Hiertegenover staat de toename van opdrachten in België, vooral dankzij pps-projecten.

In de sector Vastgoed boekte BAM in 2014 een sterk gecorrigeerd jaarresultaat van € 19,6 miljoen, een stijging ten opzichte van het gecorrigeerde resultaat van € 15,1 miljoen negatief in 2013. Zowel woningbouw als commercieel vastgoed droegen bij aan deze verbetering, gedreven door drie factoren. Ten eerste was sprake van significant hogere boekwinsten op de verkoop van commercieel onroerend goed in België, het Verenigd Koninkrijk en Nederland in 2014, doordat de markten opveerden van lage niveaus in 2013.

Ten tweede, bevatte het gecorrigeerde resultaat in 2013 operationele verliezen, die verband hielden met kantoren op mindere locaties in het Verenigd Koninkrijk en met vooral met winkelvastgoed in Nederland, die beide in 2014 geen invloed hadden.

Ten derde, hebben de Nederlandse woningontwikkelingen van BAM een bescheiden winst gemaakt in 2014, door een combinatie van volledige dekking van de algemene kosten na de herstructureringen in eerdere jaren en door toenemende woningverkoppen.

BAM verkocht 1.877 woningen uit eigen ontwikkeling in Nederland in 2014, een stijging van 38% ten opzichte van 2013. Een groot deel van deze verkopen waren beter betaalbare woningen in de economische kerngebieden in en rond de grote Nederlandse steden. Het percentage woningen verkocht aan particulieren steeg van 55 tot 70%. De omzet in 2014 werd tevens positief beïnvloed door meer verkochte woningen uit de voorraad, met name in het laatste kwartaal. Al met al steeg de omzet van Nederlandse woningverkoppen met 72% in 2014.

Gedurende 2014 heeft de Nederlandse woningmarkt zich in toenemende mate ontwikkeld langs 'twee sporen'. Het 'sterke spoor' betreft de gebieden in en om de grote steden en kleinere en meer betaalbare huizen en appartementen, waar volumes en prijzen omhoog gingen. Omgekeerd is duidelijk sprake van het 'zwakke' spoor in sommige regionale gebieden. De trend naar betaalbare woningen wordt versterkt door strakkere criteria voor verkrijgen van financiering (lagere maximale financiering, lagere NIBUD norm, afnemende renteaftrek). Deze factoren wegen zwaarder dan het voordeel van de lage rente.

Deze ontwikkeling langs 'twee sporen' leidde tot een totale non-cash waardevermindering van € 93,2 miljoen in het vierde kwartaal, wat neerkomt op ongeveer 15% van de waarde van de Nederlandse grondportefeuille en op 18% van het aantal posities.

De totale vastgoedinvesteringen namen af van € 1.028 miljoen eind 2013 tot € 823 miljoen eind 2014. Deze investeringen worden deels gefinancierd met recourse en non-recourse projectgerelateerde vastgoedleningen. Per 31 december 2014 bedroegen de recourse vastgoedleningen € 57 miljoen (ultimo 2013: € 71 miljoen) en de non-recourse vastgoedleningen € 161 miljoen (ultimo 2013: € 271 miljoen).

BAM PPP kende een uitstekend jaar, met een bijzonder sterk vierde kwartaal. Het gecorrigeerde resultaat steeg van € 14,4 miljoen in 2013 tot € 38,6 miljoen in 2014.

Het grootste deel van het resultaat in 2014 kwam van vermogensbeheer in de vorm van overdracht van projecten naar de joint venture met PGGM. In de toekomst zal de asset-managementstrategie van BAM zich richten op het overdragen van nieuwe pps-projecten wanneer ze zijn voltooid.

Het succes van de joint venture wordt weerspiegeld door het besluit van PGGM in 2014 om hun commitment te vergroten, met een verdere verhoging in februari 2015. De totale gecommiteerde financiering bedraagt nu € 600 miljoen. Bovenop het resultaat uit vermogensbeheer genereert BAM PPP een solide resultaat uit de groeiende projectenportefeuille.

BAM verwierf zes accommodatie- en infrastructurele pps-projecten in 2014, een score van 50%. Deze projecten vertegenwoordigen ongeveer € 1 miljard aan bouwopbrengsten voor de operationele sectoren in de komende jaren. De orderpijlijn is gezond.

BAM PPP heeft in 2009 het beleid gewijzigd, waarbij de onderneming zich concentreerde op contracten op basis van beschikbaarheid, die een beter risicoprofiel kennen dan projecten met een vergoedingsregeling op basis van volume. Begin 2014 omvatte de pps-portefeuille drie op volume gebaseerde Ierse wegconcessies van voor 2009. Een daarvan is in het vierde kwartaal van 2014 overgedragen aan de joint venture met PGGM. De andere twee zijn afgewaardeerd met in totaal € 21 miljoen, op grond van de ontwikkeling van de Ierse economie.

De totale directors' valuation eind 2014 was € 222 miljoen, waarvan € 78 miljoen ongerealiseerde waarde.

Kasstroomanalyse¹

(x € miljoen)	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Groep: netto-kasstroom uit resultaat ²	11	46
Investing in materiële vaste activa	-42	-65
Handelswerkkapitaal ³	-15	-50
Investing sectoren: netto-investering		
Vastgoed	83	-26
Pps	68	16
Overige veranderingen in het werkkapitaal	15	-4
Business kasstroom	120	-83
Dividend	-7	-10
Aandelenuitgifte	-	85
Pensioenen (additioneel)	-24	-28
Mutatie in Groepslening	-40	40
Overige	27	-8
Toename/afname liquiditeiten	76	-4

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

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 business kasstroom verbeterde aanzienlijk in vergelijking met 2013. Dit was voornamelijk het gevolg van succesvolle desinvesteringen van vastgoedprojecten en van de overdracht van pps-projecten naar de joint venture met PGGM..

De netto kasstroom uit resultaat in 2014 werd beïnvloed door de lage resultaten en de kasuitstroom van de reorganisatievoorzieningen, die in 2013 waren genomen,

De investeringen in materiële vaste activa namen af door aanzienlijk lagere investeringen in civieltechnisch materieel in de gehele Groep.

Het verloop in werkkapitaal was negatief voor het jaar 2014, maar toonde aanzienlijke verbetering in de tweede helft van 2014 (€ 281 miljoen), ondersteund door het werkkapitaalprogramma. De ontwikkeling van het handelswerkkapitaal in de operationele sectoren toont een gemengd beeld: de aanzienlijke uitstroom voor de grote verliesgevendende infraprojecten werd gecompenseerd door verbetering bij Bouw en techniek. De handelswerkkapitaalefficiëntie (gedefinieerd als het gemiddelde van 4 kwartalen handelswerkkapitaal als percentage van de omzet over vier kwartalen) werd stabiel in het tweede halfjaar 2014 op -6%.

Vastgoed kende succesvolle desinvesteringen in commercieel vastgoed in Nederland, België en het Verenigd Koninkrijk. De kasinstroom van BAM werd verminderd door de aflossing van vastgoedleningen op dit commercieel vastgoed.

De positieve kasstroom in Pps weerspiegelt de overdracht van projecten in de joint venture met PGGM.

Financiële positie

(x € miljoen)	31 december 2014	31 december 2013
Liquiditeiten	624	548
Rentedragende schulden	664	931
Nettoschuldpositie	40	383
Recourse nettokaspositie	-336	-187
Vaste activa	1.469	1.632
Netto-werkkapitaal (exclusief liquiditeiten en kortlopende leningen)	-223	2
Eigen vermogen	827	929
Garantievermogen	952	1.053
Balanstotaal	4.956	5.316
Solvabiliteit	19,2%	19,8%

De aanzienlijke verbetering van de recourse netto-kaspositie in 2014 met € 149 miljoen komt vooral door de substantiële desinvesteringen van commercieel vastgoed en pps-projecten. Dit wordt tevens weerspiegelt in de afname van de rentedragende schulden en voor vastgoed tevens in de betekenisvolle verbetering van het netto werkkapitaal. Eind 2014 maakt de Groep geen gebruik van de doorlopend-kredietfaciliteit.

Het netto-werkkapitaal verbeterde tot € 225 miljoen vergeleken met ultimo 2013, voornamelijk door de desinvesteringen en bijzondere afwaarderingen op vastgoed. Het netto-werkkapitaal in de operationele sectoren ultimo 2014 was nagenoeg onveranderd ten opzichte van een jaar eerder. Hierin was sprake van een verbetering bij Bouw en techniek en een verslechtering bij Infra.

Het eigen vermogen nam af, voornamelijk door het verlies voor het boekjaar 2014. Het balanstotaal verminderde eveneens. Dit weerspiegelt vooral de desinvesteringen. Het resulteerde in een solvabiliteit van 19,2% aan het eind van het jaar, komend van 19,8%.

De Groep was 31 december 2014 binnen de grenzen van al zijn bankconvenanten; de recourse leverage ratio was negatief 2,78 (limiet \leq positief 2,75), de recourse interest coverage ratio 6,84 (\geq 4.0) en de recourse solvabiliteitratio 28,3% (\geq 15%).

Back-in-shape-programma

In juli 2014 gaf BAM het startsein voor een uitgebreide veranderingsprogramma, dat loopt tot eind 2015. Dit Back-in-shape-programma zal de operationele en financiële prestaties van BAM verbeteren door het versterken van de cultuur, het vereenvoudigen van de structuur en het aanscherpen van de processen. Er zijn specifieke programma's op vier gebieden: kostenreductie, projectmanagement, vermindering werkkapitaal en desinvesteringen. Hieronder volgt een update van deze programma's.

Het kostenreductieprogramma is gericht op algemene kosten, voornamelijk in Nederland. Het grootste deel van de besparingen komt door reductie van fte's, die voortvloeit uit de toepassing van de vereenvoudigde organisatiestructuur. Deze structuur en de nieuwe directieraad zijn 1 januari 2015 ingevoerd. Er is in Nederland voor de fte-reductie met de vakbonden een sociaal plan overeengekomen, alsmede positief advies ontvangen van de ondernemingsraad.

Het programma ligt op koers om jaarlijks de beoogde kostenbesparingen van ten minste € 100 miljoen te leveren tegen eind 2015. Eind 2014 waren kostenbesparingen gerealiseerd van circa € 8 miljoen. De totale geschatte kosten van het Back-in-shape-programma bedragen ongeveer € 80 miljoen euro, inbegrepen de relatief lage kosten voor de fte-reductie, bereikt door vacature-optimalisatie (waarbij gepensioneerd en uitreders niet worden vervangen en tijdelijke contracten niet werden verlengd). Hiervan is € 53 miljoen genomen als bijzondere herstructureringskosten in 2014; de verwachte kosten in 2015 bedragen circa € 30 miljoen. De kasuitstroom met betrekking tot Back-in-shape in 2014 was circa € 9 miljoen.

Op het gebied van projectmanagement heeft BAM goede vooruitgang geboekt bij het aanscherpen van de processen voor het opstellen van projectaanbiedingen en projectuitvoering. Alle offertes maken gebruik van het 'stage gate proces' en bij grotere en meer complexe projecten vinden 'peer reviews' plaats. Er is nu meer focus op contractvorming, kostenprognoses en een verplichte evaluatie van de financiering van elke potentiële projectaanbieding. Het Operational Audit 2.0 team dat toeziet op de naleving van de stage-gate-proces, wordt samengesteld.

Naast het verbeteren van de processen voor opdrachtverwerving, blijft BAM werken aan de opdrachten in de werkvoorraad die nog zijn verworven volgens de oude procedures van vóór medio 2013. Eind 2014 heeft van de totale orderportefeuille van € 10,3 miljard circa € 3 miljard betrekking op dergelijke oudere opdrachten; het merendeel hiervan zal in 2015 zijn voltooid.

Het werkkapitaalreductie-programma heeft in 2014 een sterke start gemaakt. 1.300 medewerkers hebben een training afgerond, er zijn door de ondernemingen uit de eerste fase nieuwe procedures ingevoerd met gebruikmaking van balanced scorecards en bilateraal overleg, en leveranciersvoorwaarden worden gelijkgeschakeld. Er zijn al aanzienlijke besparingen bereikt in de eerste fase van business units tegen het einde van 2014, afkomstig uit alle elementen van het handelswerkkapitaalbeheer.

Het handelswerkkapitaal van BAM verbeterde met € 281 miljoen in de tweede helft van 2014, tegenover verbeteringen van € 143 miljoen en € 76 miljoen in respectievelijk de tweede helft van 2013 en 2012. De handelswerkkapitaal efficiency ratio die sinds 2012 een verslechtering liet zien, stabiliseerde de laatste twee kwartalen van 2014 op 6% negatief.

In de resterende maanden van 2015 zal BAM het programma uitbreiden tot alle bedrijven, en het kasstroom-bewustzijn als een operationele prioriteit in de cultuur en het gedrag van de hele Groep. Speciale 'cash-kampioenen', die rapporteren aan de Chief Operating Officer van de Groep, worden aangesteld om dit proces te stimuleren.

BAM verwacht de doelstelling van een duurzame vermindering van het werkkapitaal van ten minste € 300 miljoen te bereiken tegen eind 2015.

Het desinvesteringsprogramma van BAM is erop gericht opbrengsten te genereren van ten minste € 100 miljoen uit de verkoop van vastgoed en andere activa. In 2014 realiseerde het programma € 170 miljoen, voornamelijk uit de verkoop van commercieel onroerend goed in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en België. BAM heeft tevens enkele kleine niet-kernactiviteiten in België afgestoten in 2014.

Dividend

Het gerapporteerde nettoverlies voor het boekjaar betekent dat BAM geen dividend over 2014 zal uitkeren.

Duurzaamheid

BAM streeft bij voortduring naar verbetering van de veiligheidsprestaties van de Groep. In 2014 heeft BAM de veiligheidssituatie verbeterd door verlaging van de ongevalfrequentie IF naar 5,0 (2013: 5,8). De IF drukt uit het aantal bedrijfsongevallen met verzuim per miljoen werkuren.

De Groep heeft de Safety Awareness Audits (SAA) geïntensifieerd, die bij en tussen werkmaatschappijen worden uitgevoerd. Diverse ondernemingen ontvingen onderscheidingen voor hun veiligheidsinspanningen, zoals BAM Contractors (2014 National Irish Safety Awards) en het projectteam van OV SAAL Amsterdam, dat als eerste niveau 4 heeft bereikt op de veiligheidsladder van ProRail.

BAM is erin geslaagd de absolute CO₂-uitstoot met 11% te verminderen ten opzichte van 2013. De totale emissie nam af van 272 kTon tot 240 kTon. Gecorrigeerd voor de stijging van de omzet, werd de emissie-intensiteit verminderd met 15% ten opzichte van 2013. In 2014 kwam BAM binnen in de Carbon Prestatie Leader Index van CDP voor prestaties om de CO₂-uitstoot te verlagen en de bedrijfsrisico's met betrekking tot klimaatverandering te beperken.

Afvalmanagement toonde verdere verbetering. De hoeveelheid bouw- en kantoorafval is teruggebracht met 8% in vergelijking met 2013. Bouw- en kantoorafval nam af van 200 kTon tot 184 kTon.

Gecorrigeerd voor de toegenomen omzet, nam de afvalintensiteit af met 11% in vergelijking met 2013. De hoeveelheid afval, dat is gerecycleerd en waarmee energie is opgewekt, is toegenomen tot 89,2% (2013: 89,2%). Alle ontwikkelingen zijn in lijn met de doelstellingen van BAM voor 2015.

BAM behaalde in 2014 een vierde positie (2013: vijfde) in de leidende Nederlandse duurzaamheidsindex, de jaarlijkse Transparantiebenchmark. Tevens publiceerde BAM een zelfverklaring te voldoen aan ISO 26000 voor corporate responsibility.

Over 2014 BAM's integrated jaarrapport voor het eerst zijn opgesteld overeenkomstig de richtlijnen van het Integrated Reporting <IR> Framework. Intergrated reporting verschaft inzicht in financiële en niet-financiële waardecreatie. De daarin opgenomen duurzaamheidsverslaggeving is opgesteld overeenkomstig de hoogste standaard van het Global Reporting Initiative, GRI 4 'comprehensive'.

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht van 19 februari 2015, pagina 10 van 15

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 belasting voor 2015 boven het niveau van 2014 zal liggen, met een hogere bijdrage van de operationele sectoren.

Bunnik, 18 februari 2015

Raad van bestuur
Koninklijke BAM Groep nv:
R.P. van Wingerden, CEO
T. Menssen, CFO
E.J. Bax, COO

Live audio webcast

De raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep geeft op 19 februari 2015 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 boekjaar 2013. Beide bijeenkomsten zijn te volgen via een live webcast (www.bam.nl). De persconferentie wordt uitgezonden via een audio-webcast, de analistenbijeenkomst via een video-webcast.

Nadere informatie

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

Analisten: Joost van Galen, (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 kasstroomoverzicht
5. Mutaties in het eigen vermogen
6. Overzicht per sector
7. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0.10
8. Toelichting

1. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening
 (x € miljoen)

	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Opbrengsten	7.314	7.042
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en reorganisatiekosten	114,5	172,0
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	-82,8	-88,6
Reorganisatiekosten	-68,8	-25,5
Bijzondere waardeverminderingen	-67,6	-42,0
Bedrijfsresultaat	-104,7	15,9
Financieringsbatens	46,0	45,3
Financieringslasten	-33,9	-41,9
Resultaat uit deelnemingen en joint ventures	18,5	13,1
Bijzondere afwaarderingen in deelnemingen en joint ventures	-48,3	12,0
Resultaat vóór belastingen	-122,4	44,4
Belastingen	15,5	-5,8
Nettoresultaat	-106,9	38,6
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten	-	8,5
Nettoresultaat voor de periode	-106,9	47,1
Minderheidsbelang	-1,3	-0,9
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	-108,2	46,2

2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
 (x € miljoen)

	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Nettoresultaat voor de periode	-106,9	47,1
<i>Items die niet worden gereclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening</i>		
Reële waarde kasstroomafdekkingen	37,6	55,2
Actuariële winsten en verliezen pensioenen	-49,5	37,8
Valutakoersverschillen	25,3	-11,6
Overige niet-gerealiseerde resultaten	13,4	81,4
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-93,5	128,5
Toerekenbaar aan:		
Minderheidsbelang	0,7	1,4
Aandeelhouders van de vennootschap	-94,2	127,1

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht van 19 februari 2015, pagina 12 van 15

3. Geconsolideerde balans

(x € miljoen)

	31 December 2014	31 December 2013
Materiële vaste activa	315,8	356,4
Immateriële vaste activa	409,3	403,3
Pps vorderingen	303,9	406,5
Deelnemingen en joint ventures	94,6	134,9
Overige financiële vaste activa	84,9	121,6
Derivaten	0,2	1,3
Vorderingen voor pensioenrechten	17,8	7,5
Latente belastingvorderingen	242,5	200,3
Vaste activa	1.469,0	1.631,7
Voorraden	843,1	1.049,5
Handels- en overige vorderingen	1.878,8	1.937,2
Te vorderen winstbelasting	10,4	7,0
Derivaten	3,4	2,0
Liquide middelen	624,3	548,3
Activa aangehouden voor verkoop	127,0	140,7
Vlottende activa	3.487,0	3.684,7
Totaal activa	4.956,0	5.316,4
Aandelenkapitaal	839,3	833,3
Reserves	-397,4	-411,5
Ingehouden resultaten	385,6	507,3
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	827,4	929,1
Minderheidsbelang	3,3	3,5
Groepsvermogen	830,7	932,7
Leningen	538,8	706,5
Derivaten	47,7	43,2
Personeelsgerelateerde voorzieningen	187,2	148,8
Voorzieningen	114,7	103,1
Latente belastingverplichtingen	25,9	22,6
Langlopende verplichtingen	914,3	1,024,2
Leningen	125,3	224,8
Handels- en overige schulden	2.853,4	2.889,9
Derivaten	8,3	2,1
Voorzieningen	72,1	59,6
Verschuldigde winstbelasting	23,1	22,2
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	128,8	161,0
Kortlopende verplichtingen	3.211,0	3.359,6
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	4.956,0	5.316,4
Garantievermogen	951,9	1.053,1

4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
 (x € miljoen)

	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Nettoresultaat voor de periode	-106,9	47,1
Aanpassingen voor:		
- Belastingen	-15,5	5,8
- Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	82,8	88,5
- Bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	1,2	0,5
- Bijzondere waardeverminderingen immateriële vaste activa	0,5	-
- Bijzondere waardevermindering vastgoed	54,5	35,9
- Bijzondere waardeverminderingen langlopende vorderingen	11,4	5,6
- Aandeel in bijzondere waardeverminderingen in deelnemingen en joint ventures	48,2	-12,0
- Resultaat op verkoop Pps projecten	-24,5	-8,8
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-5,5	-2,8
- Aandeel in resultaat uit deelnemingen en joint ventures	-18,5	-13,1
- Resultaat uit beëindigde activiteiten	-	-8,5
- Resultaat op verkoop van groepsmaatschappijen	-1,2	-
- Financieringsbaten en -lasten	-12,1	-3,4
Mutaties in voorzieningen	-11,7	-82,9
Mutaties in werkkapitaal (exclusief kaspositie)	189,6	-148,0
Kasstroom uit operationele activiteiten	192,3	-96,1
Betaalde rente	-47,0	-58,5
Betaalde winstbelasting	-10,3	-6,4
Netto-kasstroom uit gewone bedrijfsuitoefening	135,0	-161,0
Investering Pps vorderingen	-248,7	-262,9
Aflossing Pps vorderingen	33,0	126,4
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-80,7	-297,5
Investeringen in vaste activa	-140,9	-116,5
Desinvesteringen van vaste activa	83,9	56,4
Verkoop Pps projecten	108,9	49,0
Verkoop van groepsmaatschappijen	10,2	-
Ontvangen rente	46,2	45,1
Ontvangen dividend	11,5	13,0
Overige investeringsactiviteiten	-0,7	-1,7
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten	119,1	45,3
Uitgifte van aandelen	-	84,5
Nieuwe langlopende leningen	318,5	464,6
Aflossing op langlopende leningen	-275,3	-277,5
Betaald dividend (inclusief minderheidsbelang)	-8,4	-10,4
Overige financieringsactiviteiten	-	0,2
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten	34,8	261,4
Toename / afname netto-liquiditeiten	73,2	9,2
Beginstand netto-liquiditeiten	548,1	552,4
Mutatie netto-liquiditeiten activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop	-5,7	-10,0
Valutakoersverschillen	8,7	-3,5
Eindstand netto-liquiditeiten	624,3	548,1
Liquiditeiten	624,3	548,2
Bankkredieten	-	-0,1
Eindstand netto-liquiditeiten	624,3	548,1
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	163,2	132,0

5. Verkort geconsolideerd vermogensoverzicht

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht van 19 februari 2015, pagina 14 van 15

(x € miljoen)

	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Stand per 1 januari	932,7	732,2
Nettoresultaat voor de periode	-106,9	47,1
Reële waarde kasstroomafdekkingen	37,6	55,2
Actuariële winsten en verliezen pensioenen	-49,5	37,8
Valutakoersverschillen	25,3	-11,6
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-93,5	128,5
Uitgifte van aandelen	-	84,5
Betaald dividend	-8,3	-10,3
Overige mutaties	-0,2	-2,2
Mutatie	-102,0	200,5
Stand per ultimo	830,7	932,7

6. Overzicht per sector

(x € miljoen)

Resultaat en opbrengsten	Boekjaar 2014		Boekjaar 2013	
	Opbrengst en	Resultaat	Opbrengs ten	Resultaat
Bouw en techniek	3.016	-5,5	3.078	23,0
Infra	3.949	14,2	3.971	61,4
Vastgoed	477	19,6	236	-15,1
Publiek private samenwerking (Pps)	258	38,6	288	14,4
Eliminaties en overige	-386	1,4	-531	-1,5
Totaal sectoren	7.314	68,3	7.042	82,2
Groepskosten		-0,6		-1,2
Groepsrente		-5,5		-5,8
Gecorrigeerd resultaat voor belastingen		62,2		75,2
Herstructurering		-68,8		-25,4
Bijzondere waardeverminderingen		-115,9		-30,0
Pensioenbaten		-		24,6
Belastingen		15,5		-5,8
Netto resultaat		-106,9		38,6
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten		-		8,5
Netto resultaat voor de periode		-106,9		47,1
Minderheidsbelang		-1,3		-0,9
Netto resultaat toerekenbaar aan aandeelhouders		-108,2		46,2

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

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	-0,40	0,19
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (fully diluted)	-0,40	0,19
Cashflow (nettoresultaat + afschrijvingen + bijzondere waardeverminderingen)	0,33	0,67
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	3,05	3,45
Hoogste slotkoers	4,50	4,73
Laagste slotkoers	1,65	2,99
Koers ultimo	2,58	3,78
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1,000)	270,999	269,424
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1,000)	270,395	245,952

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht van 19 februari 2015, pagina 15 van 15

8. Toelichting op het jaarbericht

De financiële overzichten op pagina 10 tot en met 14 zijn ontleend aan de geconsolideerde jaarrekening 2014 van Koninklijke BAM Groep nv. De financiële overzichten dienen te worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening, waaraan deze zijn ontleend. De jaarrekening is uiterlijk 11 maart 2015 in digitale vorm beschikbaar op de website van de vennootschap (www.bam.nl).