

Datum 18 augustus 2016

Aantal bladen 16

**BAM rapporteert verbeterde resultaten en sterke kasstroom; herbevestigt winstverwachting voor gehele jaar**

- Bouw: Nederland winstgevend en voortzetting turnaround; negatief resultaat en refocus in Duitsland
- Infra: sterke margeverbetering
- Vastgoed: verbeterde resultaten woningontwikkeling en commercieel-vastgoed
- Pps: solide prestatie door portefeuille; investeringsruimte joint venture met PGGM verhoogd
- Brexit: voornamelijk wisselkoerseffect
- Orderportefeuille: lager niveau, betere kwaliteit door inschrijvingsdiscipline
- Kasstroom: sterke verbetering in werkkapitaalefficiency

(x € miljoen)	<b>Halfjaar 2016</b>	Halfjaar 2015	Boekjaar 2015
Opbrengsten	<b>3.404</b>	3.515	7.423
Gecorrigeerd resultaat vóór belastingen*	<b>40,6</b>	19,6	88,2
Reorganisatiekosten	<b>-10,6</b>	-13,1	-38,6
Bijzondere waardeverminderingen	<b>-0,3</b>	-2,5	-39,1
Eenmalige pensioenbata	<b>15,3</b>	-	2,8
Nettoresultaat	<b>32,9</b>	4,7	10,2
Orderportefeuille (ultimo)	<b>10.600</b>	11.100	11.500

\* Voor herstructurering, bijzondere waardeverminderingen en eenmalige pensioenbata.

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

'In lijn met onze nieuwe strategie 'Building the present, creating the future' verbeteren wij de kwaliteit van onze orderportefeuille door de verwerving van nieuwe opdrachten met een betere kasstroom en beter risicoprofiel. Wij zijn doorgedaan met het stroomlijnen van onze activiteitenportfolio door verkoop van twee lokale dochterbedrijven. We hebben management op sleutelfuncties benoemd om onze positie in het digitale bouwproces te versterken. Door onze werkkapitaalefficiency verder te verbeteren en de achtergestelde lening te herfinancieren, hebben we onze balans versterkt.

Ik ben in het bijzonder gelukkig met de projecten die BAM heeft verworven op basis van onze geïntegreerde aanpak en de onderscheidende capaciteiten van onze werkmaatschappijen, zoals de spoedeisende hulp van Ulster Hospital in Noord-Ierland, de innovatieve funderingselementen voor het Blyth offshore windmolenpark en de Femernbeltunnel tussen Denemarken en Duitsland met zijn vooruitstrevende digitale ontwerp.

Het gecorrigeerd resultaat verbeterde over het jaar. Binnen de sector Bouw en techniek is de turnaround van de Nederlandse bouwactiviteiten goed op gang. Als onderdeel van de implementatie van onze strategie vindt een refocus plaats van de Duitse bouwactiviteiten met betrekking tot geselecteerde regio's en gedifferentieerde projecten. Er was een positieve margeontwikkeling in Infra en een goede prestatie in Vastgoed.

Sinds het Brexitreferendum in het Verenigd Koninkrijk is het enige effect voor BAM de lagere koers van het pond. Onze Britse orderportefeuille is solide en wij handhaven onze inschrijvingsdiscipline. Wij houden de

verwerving van nieuwe opdrachten nauwkeurig in de gaten en zullen wanneer noodzakelijk onze activiteiten aanpassen.

Wij handhaven onze verwachting dat het gecorrigeerde resultaat vóór belastingen voor het gehele jaar hoger zal zijn dan het niveau van 2015. We voorzien een herstructureringslast van ten minste € 20 miljoen, in samenhang met implementatie van de strategie en wisselende marktomstandigheden.'

### Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

<i>(x € miljoen)</i> <b>Resultaat en opbrengsten</b>	<b>1<sup>ste</sup> halfjaar 2016</b>		<b>1<sup>ste</sup> halfjaar 2015</b>	
	<b>Opbrengsten</b>	<b>Resultaat</b>	<b>Opbrengsten</b>	<b>Resultaat</b>
Bouw en techniek	1.620	-23,8	1.574	-9,5
Infra	1.671	35,8	1.905	22,9
Vastgoed	204	18,2	161	3,7
Publiekprivate samenwerking	116	6,8	93	6,4
Eliminaties en overige	-207	0,0	-218	0,7
<b>Totaal</b>	<b>3.404</b>	<b>37,0</b>	<b>3.515</b>	<b>24,2</b>
Groepskosten		5,3		-3,1
Groepsrente		-1,7		-1,5
<b>Gecorrigeerd resultaat vóór belastingen</b>		<b>40,6</b>		<b>19,6</b>
Herstructurering		-10,6		-13,1
Bijzondere waardevermindering		-0,3		-2,5
Eenmalige pensioenbaten		15,3		-
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>45,0</b>		<b>4,0</b>

<i>(x € miljoen)</i> <b>Orderportefeuille</b>	<b>30 juni 2016</b>	<b>31 december 2015</b>
Bouw en techniek	4.550	4.608
Infra	5.427	6.143
Vastgoed	874	926
Publiek-private samenwerking	450	558
Eliminaties en overige	-701	-735
<b>Totaal</b>	<b>10.600</b>	<b>11.500</b>

### Geografische verdeling

<i>(x € miljoen)</i> <b>Resultaat en opbrengsten</b>	<b>1<sup>ste</sup> halfjaar 2016</b>		<b>1<sup>ste</sup> halfjaar 2015</b>	
	<b>Opbrengsten</b>	<b>Resultaat</b>	<b>Opbrengsten</b>	<b>Resultaat</b>
Nederland	1.227	9,7	1.133	-3,4
Verenigd Koninkrijk	1.057	18,2	1.093	3,9
België	363	-0,5	388	-2,3
Ierland	168	7,4	202	4,5
Duitsland	393	-7,5	513	4,2
Pps	116	6,8	93	6,4
Internationaal	177	2,9	202	10,9
Eliminaties en overige	-97	-	-109	-
<b>Totaal</b>	<b>3.404</b>	<b>37,0</b>	<b>3.515</b>	<b>24,2</b>
Groepskosten		5,3		-3,1
Groepsrente		-1,7		-1,5
<b>Gecorrigeerd resultaat vóór belastingen</b>		<b>40,6</b>		<b>19,6</b>

Persbericht 18 augustus 2016, blad 3 van 16

### Resultaten en orderportefeuille eerste halfjaar 2016

De bedrijfsopbrengsten van € 3.404 miljoen daalden met 3% in vergelijking met het eerste halfjaar 2015, waarvan meer dan de helft het wisselkoerseffect betrof van het lagere pond (€ 65 miljoen). De afname was vrijwel volledig toe te schrijven aan de activiteiten van BAM in de sectoren Bouw in Duitsland en Infra in het Verenigd Koninkrijk. De opbrengsten stegen in Nederland en bij de Britse bouwactiviteiten.

Het gecorrigeerde resultaat voor belastingen over het eerste halfjaar verbeterde tot € 40,6 miljoen. Het resultaat werd beïnvloed door een verlies in de sector Bouw en techniek, dat voornamelijk verband hield met Duitsland (-€ 17,7 miljoen). Er waren sterk verbeterde resultaten in de sectoren Infra en Vastgoed. De Groepskosten omvatten een vrijval van € 9,7 miljoen in het eerste kwartaal van 2016 van een voorziening voor de desinvestering van het 21,5%-belang in Van Oord in 2011.

De totale herstructureringskosten in de eerste helft van 2016 bedroegen € 10,6 miljoen (eerste helft 2015: € 13,1 miljoen).

De eenmalige pensioenbete houdt verband met wijziging in de indexering van BAM's pensioenfonds in het Verenigd Koninkrijk.

De orderportefeuille bedroeg op 30 juni 2016 € 10,6 miljard, € 0,9 miljard lager dan ultimo 2015. Het omrekeningsverschil van het lagere pond was € 0,3 miljard, en € 0,2 miljard in verband met een annulering van een project in het eerste kwartaal in België. BAM houdt vast aan de inschrijvingsdiscipline in alle markten, met de focus op marge, kasstroom en een symmetrisch risicoprofiel van nieuwe opdrachten.

### Sector analyse

In de sector Bouw en techniek stegen de opbrengsten tot € 1.620 miljoen ondanks het wisselkoerseffect van het zwakkere pond (€ 40 miljoen). De stijging kwam voornamelijk tot stand in Nederland en het Verenigd Koninkrijk. In Duitsland was sprake van een aanzienlijke daling van de opbrengsten als gevolg van projectfasering. Het verlies van € 23,8 miljoen voor de sector in de eerste helft van 2016 weerspiegelt een combinatie van factoren: faillissementen van onderaannemers in Duitsland en België in het eerste kwartaal, onderdekking van overheadkosten door lagere volumes in Duitsland als gevolg van de refocus van de projectenportfolio en uitgestelde projecten door opdrachtgevers, alsmede geringe verliezen op enkele projecten in hun eindfase in het Verenigd Koninkrijk. De Nederlandse activiteiten waren na het verlies van vorig jaar weer winstgevend. De orderportefeuille was op 30 juni 2016 enigszins gedaald tot € 4,6 miljard. Bij een constante wisselkoers (effect pond € 194 miljoen) steeg de orderportefeuille in alle landen, behalve in Nederland (utiliteitsbouw).

In de sector Infra daalde de opbrengsten tot € 1.671 miljoen als gevolg van de lange aanlooptijd van recent verworven grote meerjarige projecten en het wisselkoerseffect van het zwakkere pond (€ 24 miljoen). De sector behaalde een goed resultaat van € 35,8 miljoen, gelijk aan een marge van 2,1%, gesteund door het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Ierland. Er waren lagere resultaten in Nederland door de projectfasering en bij BAM International in verband met de teruggelopen olie- en gasmarkt.

De orderportefeuille daalde tot € 5,4 miljard door het gecombineerde effect van het lagere pond (€ 127 miljoen), een annulering van een project in België in het eerste kwartaal en de afname van de olie- en gasmarkt. Het project Femernbeltunnel (waarin BAM een aandeel heeft van circa € 850 miljoen) zal niet in de orderportefeuille worden opgenomen totdat de startdatum is bevestigd.

In Vastgoed zijn de opbrengsten en resultaten aanzienlijk verbeterd door de toenemende woningbouwactiviteiten in Nederland en verkoop van commercieel-vastgoed in het Verenigd Koninkrijk. De omstandigheden in de Nederlandse woningmarkt zijn wisselend. Ondanks een toenemende vraag, stagneert het aanbod van nieuwbouwwoningen. In lijn hiermee was het aantal door BAM verkochte woningen in de eerste zes maanden van het jaar vlak met 1.091 woningen, vooral in en rond de grote Nederlandse steden.

Persbericht 18 augustus 2016, blad 4 van 16

De totale investering in de vastgoedportefeuille nam in de eerste helft van 2016 af met € 41 miljoen tot € 699 miljoen, in lijn met BAM's strategie om het geïnvesteerd vermogen in vastgoed terug te brengen. BAM blijft vorm geven aan de vastgoedportefeuille door omzetting in cash van woningvastgoed buiten de stedelijke kerngebieden en van commercieel vastgoed. De opbrengsten worden aangewend om te investeren in 'equity light'-projecten. De vastgoedinvesteringen werden deels gefinancierd met recourse vastgoedleningen van € 67 miljoen (ultimo 2015: € 80 miljoen) en non-recourse vastgoedleningen van € 98 miljoen (ultimo 2015: € 116 miljoen).

Publiek-private samenwerking leverde een solide resultaat van € 6,8 miljoen op basis van de projectenportfolio en twee desinvesteringen (eerste helft 2015: één) naar de joint venture met PGGM. Deze succesvolle samenwerking werd bevestigd doordat PGGM zijn commitment in de joint venture opnieuw verhoogde met € 140 miljoen. Dit brengt de totale funding-toezegging aan de joint venture op € 775 miljoen. Van dit bedrag is € 489 miljoen geïnvesteerd in bijna dertig projecten. De totale portefeuille vertegenwoordigt circa € 100 miljoen aan jaarlijks terugkerende onderhoudsomzet voor de operationele sectoren van BAM. De orderportefeuille is verminderd als gevolg van de voortgang op projecten en het ontbreken van nieuw-gewonnen projecten in de eerste helft van 2016. De stroom aan actieve biedingen blijft gezond. Uitslagen worden verwacht in 2017 en daarna.

### Kasstroomanalyse<sup>1</sup>

(x € miljoen)	1 <sup>ste</sup> halfjaar 2016	1 <sup>ste</sup> halfjaar 2015	Boekjaar 2015
Groep: netto-kasstroom uit resultaat <sup>2</sup>	<b>39</b>	28	85
Investering in (im)materiële vaste activa	<b>-21</b>	-22	-53
Handelswerkkapitaal	<b>1</b>	-96	31
Investering sectoren (nettoinvestering)			
- Vastgoed	<b>11</b>	17	71
- Pps	<b>4</b>	-9	-6
Overige veranderingen in het werkkapitaal	<b>-16</b>	-63	-33
<b>Business kasstroom</b>	<b>18</b>	-145	95
Dividend	<b>-2</b>	-	-
Reorganisatie	<b>-17</b>	-28	-54
Pensioenen (additioneel)	<b>-6</b>	-14	-36
Overige	<b>-26</b>	21	8
<b>Toename/afname liquiditeiten</b>	<b>-33</b>	-166	13

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

<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 met € 163 miljoen. In de eerste helft van 2016 was de kasstroom positief, vergeleken met een grote kasuitstroom in dezelfde periode in 2015. De verbetering kwam uit alle categorieën van het handelswerkkapitaal, in het bijzonder handelsvorderingen. Werkkapitaalefficiëntie (gedefinieerd als het gemiddelde van vier kwartalen handelswerkkapitaal als percentage van de twaalf-maands-voortschrijdende opbrengsten) verbeterde tot -9,1% op 30 juni 2016 (31 december 2015: -8,1%).

Overige veranderingen in het werkkapitaal verbeterden in de eerste helft van 2016 in vergelijking met dezelfde periode in 2015 door met name betere kasstromen met samenwerkingsverbanden.

De wijziging in Overige weerspiegelt voornamelijk het zwakkere pond in de eerste helft van 2016.

**Financiële positie**

(x € miljoen)	<b>30 juni 2016</b>	31 december 2015	30 juni 2015
Liquiditeiten	<b>604</b>	637	458
Rentedragende schulden	<b>579</b>	597	756
Netto-kaspositie (schuld)	<b>25</b>	40	-298
Recourse netto-kaspositie	<b>355</b>	359	161
Eigen vermogen	<b>841</b>	902	901
Garantievermogen	<b>953</b>	1,027	1,025
Balanstotaal	<b>4,677</b>	4,852	4,911
Solvabiliteit	<b>20.4%</b>	21.2%	20.9%
Werkzaam vermogen	<b>1.796</b>	1.804	2.000
Rendement op werkzaam vermogen (ROCE)	<b>2,5%</b>	0,2%	-6,5%

In de eerste helft van 2016 was de recourse netto-kaspositie aanzienlijk beter in vergelijking met juni 2015 en enigszins lager dan ultimo 2015. Dit toont de continue aandacht voor de kasstroom en de verbeterde kwaliteit van de nieuw-verworven opdrachten.

De solvabiliteit op 30 juni 2016 was 20,4%. Het garantievermogen was lager vanwege de wijzigingen in de reserves door de bewegingen in de valutakoersen en de rentetarieven. In de eerste helft van 2016 is de achtergestelde lening die deel uitmaakte van het garantievermogen, vervangen door achtergestelde converteerbare obligaties (met vervaldatum in 2021) ter hoogte van hetzelfde bedrag.

De Groep was 30 juni 2016 ruim binnen de grenzen van al zijn bankconvenanten; de recourse leverage ratio was -2,24 ( $\leq 2,75$ ), de recourse interest coverage ratio 9,9 ( $\geq 4,0$ ), de recourse solvabiliteitratio 30% ( $\geq 15\%$ ).

**Brexit**

Het Verenigd Koninkrijk is na Nederland de grootste thuismarkt van BAM en goed voor 31% van de opbrengsten van de Groep in 2015. De Britse activiteiten zijn verdeeld over drie werkmaatschappijen: BAM Construct UK in utiliteitsbouw en vastgoedontwikkeling, BAM Nuttall in infra en Britse activiteiten van BAM PPP. De activiteiten zijn sterk gediversifieerd, zowel met betrekking tot hun locatie (sterke regionale aanwezigheid in het Verenigd Koninkrijk), het klantenbestand (publiek en privaat) en de markten (winkels, kantoren en industriële bouw, en in alle infrastructurele sectoren). De bedrijven behoren tot de leiders in hun markten.

De uitkomst van het Brexitreferendum had geen effect op de activiteiten van BAM in de eerste helft van 2016. De daling van het pond verminderde de gerapporteerde opbrengsten, resultaten en de slotstand van de orderportefeuille voor het Verenigd Koninkrijk.

De gecombineerde Britse orderportefeuille per 30 juni 2016 bedroeg € 2,6 miljard en vrijwel alle opbrengsten voor 2016 zijn zeker gesteld. Sinds het referendum op 23 juni zijn geen opdrachten geannuleerd en BAM heeft een aantal nieuwe opdrachten verworven. Een aanzienlijk percentage van de opbrengsten voor 2017 is zeker gesteld met projecten die reeds in uitvoering zijn.

BAM heeft de gevolgen van Brexit grondig bestudeerd en ziet op korte termijn geen materieel effect. BAM zal de ontwikkelingen op de voet volgen, vasthouden aan de inschrijvingsdiscipline en de organisatie en bedrijfsvoering indien nodig aanpassen.

## Verwachting 2016

BAM verwacht dat het gecorrigeerde resultaat vóór belastingen voor het gehele jaar hoger zal zijn dan het niveau van 2015. BAM voorziet een herstructureringslast van ten minste € 20 miljoen, in samenhang met implementatie van de strategie en wisselende marktomstandigheden.

## Risico's en onzekerheden

Zoals vermeld in het jaarrapport over het boekjaar 2015, is er een Groepsbrede focus op risicomanagement in het primaire proces in verband met de toenemende complexiteit en groeiende concurrentie. 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 2015 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 2016 met name de volgende risico's en onzekerheden:

- Het risico dat de markten waar de Groep werkzaam is 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.

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht 18 augustus 2016, blad 7 van 16

Bunnik, 17 augustus 2016

Raad van bestuur Koninklijke BAM Groep nv:

Rob van Wingerden, *CEO*

Thessa Menssen, *CFO*

Erik Bax, *COO*

### **Live audiowebcast**

De raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep geeft op 18 augustus 2016 tijdens een Engelstalige analistenbijeenkomst (10.00-11.30 uur) een toelichting op de resultaten over het eerste halfjaar van 2016. Deze bijeenkomst is te volgen via een live audiowebcast ([www.bam.com](http://www.bam.com)).

### **Nadere informatie**

**Analisten:** Joost van Galen, (030) 659 87 07, [j.van.galen@bamgroep.nl](mailto:j.van.galen@bamgroep.nl);

**Pers:** Arno Pronk, (030) 659 86 23, [ac.pronk@bamgroep.nl](mailto:ac.pronk@bamgroep.nl).

*Koninklijke BAM Groep nv beschouwt de informatie in dit persbericht als koersgevoelig.*

### **Bijlagen halfjaarlijks financieel rapport**

1. Tussentijdse verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening
2. Tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
3. Tussentijdse geconsolideerde balans
4. Tussentijds verkort geconsolideerd vermogensoverzicht
5. Tussentijds verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
6. Overzicht per sector
7. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10
8. Toelichting op het halfjaarbericht
9. Beoordelingsverklaring

**1. Tussentijdse verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening**  
 (x € miljoen)

	1 <sup>e</sup> halfjaar 2016	1 <sup>e</sup> halfjaar 2015	Boekjaar 2015
<b><u>Voortgezette activiteiten</u></b>			
<b>Opbrengsten</b>	<b>3.404,2</b>	3.514,5	7.422,9
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en reorganisatiekosten	<b>70,7</b>	45,4	139,5
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	<b>-31,9</b>	-35,5	-70,5
Bijzondere waardeverminderingen	<b>-0,3</b>	-2,5	-41,1
Reorganisatiekosten	<b>-10,5</b>	-13,1	-38,6
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>28,0</b>	-5,7	-10,7
Financieringsbaten	<b>16,6</b>	18,6	34,5
Financieringslasten	<b>-13,0</b>	-13,3	-23,5
<b>Totale financieringsbaten en –lasten</b>	<b>3,6</b>	5,3	11,0
Resultaat uit deelnemingen en joint ventures	<b>13,4</b>	4,4	11,0
Bijzondere waardeverminderingen in deelnemingen en joint ventures	<b>-</b>	-	2,0
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>45,0</b>	4,0	13,3
Belastingen	<b>-12,0</b>	0,7	-2,3
<b>Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten</b>	<b>33,0</b>	4,7	11,0
<b><u>Beëindigde activiteiten</u></b>			
Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten	<b>-</b>	-	-
<b>Nettoresultaat voor de periode</b>	<b>33,0</b>	4,7	11,0
<b>Toerekenbaar aan:</b>			
Minderheidsbelang	<b>0,1</b>	-	0,8
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	<b>32,9</b>	4,7	10,2
	<b>33,0</b>	4,7	11,0
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	<b>0,12</b>	0,02	0,04
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap (diluted)	<b>0,12</b>	0,02	0,04



**2. Tussentijds verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten**

(x € miljoen)

	1 <sup>e</sup> halfjaar 2016	1 <sup>e</sup> halfjaar 2015	Boekjaar 2015
<b>Nettoresultaat voor de periode</b>	<b>33,0</b>	4,7	11,0
<i>Items die worden gereclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen</i>			
Kasstroomafdekkingen	-26,5	9,5	4,1
Valutaomrekeningsverschillen	-56,0	42,9	26,4
<i>Items die niet worden gereclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen</i>			
Actuariële winsten en verliezen pensioenen	-15,0	16,1	37,1
<b>Totaal niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-97,5</b>	68,5	67,6
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-64,5</b>	73,2	78,6
<b>Toerekenbaar aan:</b>			
Minderheidsbelang	-0,1	0,2	1,1
Aandeelhouders van de vennootschap	-64,4	73,0	77,5
	<b>-64,5</b>	73,2	78,6

Het Totaal niet-gerealiseerde resultaten was in de eerste helft van 2016 negatief als gevolg van verschillen in de wisselkoersen en de rentetarieven.

**3. Tussentijdse geconsolideerde balans**

(x € miljoen)

	<b>30 juni 2016</b>	31 december 2015	30 juni 2015
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	279,5	292,2	299,0
Immateriële vaste activa	393,7	416,1	424,3
Pps-vorderingen	236,3	279,1	377,6
Deelnemingen en joint ventures	96,1	94,1	95,6
Overige financiële vaste activa	91,3	98,3	83,6
Derivaten	-	1,0	3,3
Vorderingen voor pensioenrechten	105,6	74,7	39,9
Latente belastingvorderingen	252,2	251,7	242,4
	<u>1.454,7</u>	<u>1.507,2</u>	<u>1.565,7</u>
<b>Vlottende activa</b>			
Voorraden	715,7	758,7	879,1
Handels- en overige vorderingen	1.871,5	1.891,8	1.979,8
Te vorderen winstbelasting	4,1	9,3	13,2
Derivaten	1,8	6,2	15,4
Liquide middelen	603,7	637,2	457,9
	<u>3.196,8</u>	<u>3.303,2</u>	<u>3.345,4</u>
Activa aangehouden voor verkoop	25,1	41,8	-
<b>Totaal activa</b>	<u>4.676,7</u>	<u>4.852,2</u>	<u>4.911,1</u>
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap</b>			
Aandelenkapitaal	839,3	839,3	839,3
Reserves	-427,3	-330,0	-329,1
Ingehouden resultaten	429,5	392,9	390,4
	<u>841,5</u>	<u>902,2</u>	<u>900,6</u>
Minderheidsbelang	3,3	3,6	3,2
<b>Groepsvermogen</b>	<u>844,8</u>	<u>905,8</u>	<u>903,8</u>
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Leningen	479,5	511,9	543,0
Derivaten	36,6	33,9	46,7
Personeelsgerelateerde voorzieningen	184,9	151,7	173,9
Voorzieningen	116,7	84,9	87,3
Latente belastingverplichtingen	34,2	31,0	32,0
	<u>851,9</u>	<u>813,4</u>	<u>882,9</u>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Leningen	99,7	85,5	212,8
Handels- en overige schulden	2.772,6	2.895,7	2.810,4
Derivaten	19,2	16,7	15,0
Voorzieningen	42,9	65,3	66,7
Verschuldigde winstbelasting	21,1	23,3	19,5
	<u>2.955,5</u>	<u>3.086,5</u>	<u>3.124,4</u>
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	24,5	46,5	-
<b>Totaal groepsvermogen en verplichtingen</b>	<u>4.676,7</u>	<u>4.852,2</u>	<u>4.911,1</u>
<b>Garantievermogen</b>	<u>952,7</u>	<u>1.026,5</u>	<u>1.025,4</u>

**4. Tussentijds verkort geconsolideerd vermogensoverzicht**

(x € miljoen)

	1 <sup>e</sup> halfjaar 2016	1 <sup>e</sup> halfjaar 2015	Boekjaar 2015
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>905,8</b>	830,7	830,7
Nettoresultaat voor de periode	<b>33,0</b>	4,7	11,0
Reële waarde kasstroomafdekkingen	<b>-26,5</b>	9,5	4,1
Actuariële winsten en verliezen pensioenen	<b>-15,0</b>	16,1	37,1
Valutaomrekeningsverschillen	<b>-56,0</b>	42,9	26,4
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	<b>-97,5</b>	68,5	67,6
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	<b>-64,5</b>	73,2	78,6
Betaald dividend (inclusief minderheidsbelang)	<b>-2,0</b>	-0,3	-0,7
Overige mutaties	<b>5,5</b>	0,2	-2,8
Mutatie	<b>-61,0</b>	73,1	75,1
<b>Stand per ultimo</b>	<b>844,8</b>	903,8	905,8

Het Totaal niet-gerealiseerde resultaten was in de eerste helft van 2016 negatief als gevolg van wijzigingen in de wisselkoersen en de rentetarieven. Onder Overige mutaties is de eigenvermogenscomponent van de achtergestelde converteerbare obligaties verantwoord. De eigenvermogenscomponent betreft het recht van de obligatiehouder om de obligaties in aandelen te converteren.

**5. Tussentijds verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht**  
 (x € miljoen)

	1 <sup>e</sup> halfjaar 2016	1 <sup>e</sup> halfjaar 2015	Boekjaar 2015
<b>Nettoresultaat voor de periode</b>	<b>33,0</b>	4,7	11,0
Aanpassingen voor:			
- Belastingen	12,0	-0,7	2,3
- Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	31,9	35,5	70,5
- Bijzondere waardeverminderingen	0,3	2,5	41,1
- Bijzondere waardeverminderingen in deelnemingen en joint ventures	-	-	-2,0
- Resultaat op verkoop van groepsmaatschappijen	-0,3	-	-
- Resultaat op verkoop pps-projecten	-1,9	-0,1	-5,2
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-2,3	-2,3	-4,6
- Resultaat uit deelnemingen en joint ventures	-13,4	-4,4	-11,0
- Financieringsbaten en -lasten	-3,6	-5,3	-11,0
Mutaties in voorzieningen	-19,7	-39,1	-69,6
Mutaties in werkkapitaal (exclusief liquide middelen)	25,1	-159,5	91,4
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>61,1</b>	-168,7	112,9
Betaalde rente	-23,9	-19,4	-38,2
Ontvangen / (betaalde) winstbelasting	-7,1	-3,9	-10,0
<b>Netto-kasstroom uit gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>30,1</b>	-192,0	64,7
Investering Pps vorderingen	-119,0	-93,6	-218,5
Aflossing Pps vorderingen	15,9	17,7	63,8
<b>Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-73,0</b>	-267,9	-90,0
Investeringen in vaste activa	-38,7	-39,3	-103,4
Desinvesteringen en aflossingen van vaste activa	17,6	19,3	33,1
Verkoop van groepsmaatschappijen	4,2	-	-
Verkoop van Pps projecten	11,7	12,1	35,0
Ontvangen rente	16,5	18,1	34,6
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	5,1	3,6	13,3
Overige investeringsactiviteiten	-	-	-
<b>Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>16,5</b>	13,8	12,9
Nieuwe langlopende leningen	247,0	98,5	214,2
Aflossing op langlopende leningen	-184,4	-28,3	-130,1
Betaald dividend (inclusief minderheidsbelang)	-2,0	-0,3	-0,7
Inkoop van aandelen in het kader van performance share plan	-2,5	-	-3,1
<b>Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>58,1</b>	69,9	80,3
Mutatie in netto-liquiditeiten	1,6	-184,2	3,2
Beginstand netto-liquiditeiten	637,2	624,3	624,3
Mutatie netto-liquiditeiten activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop	-8,7	-	-0,4
Valuatakoersverschillen op netto-liquiditeiten	-26,4	17,8	10,1
<b>Eindstand netto-liquiditeiten</b>	<b>603,7</b>	457,9	637,2
Liquiditeiten	603,7	457,9	637,2
Bankkredieten	-	-	-
<b>Eindstand netto-liquiditeiten</b>	<b>603,7</b>	457,9	637,2
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	192,0	205,4	181,2

**6. Overzicht per sector**

(x € miljoen)

	1 <sup>e</sup> halfjaar 2016		1 <sup>e</sup> halfjaar 2015	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
<b><u>Resultaat en opbrengsten uit voortgezette activiteiten</u></b>				
Bouw en techniek	-23,8	1.620,4	-9,5	1.574,2
Infra	35,8	1.671,1	22,9	1.904,9
Vastgoed	18,2	204,4	3,7	161,2
Publiek private samenwerking (Pps)	6,8	115,8	6,4	92,9
Eliminaties en overige	-	-207,4	0,7	-218,7
<b>Totaal uit voortgezette activiteiten</b>	<b>37,0</b>	<b>3.404,3</b>	<b>24,2</b>	<b>3.514,5</b>
Groepskosten	5,3		-3,1	
Groepsrente	-1,7		-1,5	
<b>Gecorrigeerd resultaat voor belastingen</b>	<b>40,6</b>		<b>19,6</b>	
Reorganisatiekosten	-10,6		-13,1	
Bijzondere waardeverminderingen	-0,3		-2,5	
Pensioenbete	15,3		-	
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>45,0</b>		<b>4,0</b>	
Belastingen	-12,0		0,7	
<b>Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten</b>	<b>33,0</b>		<b>4,7</b>	
Nettoresultaat uit beëindigde activiteiten	-		-	
<b>Nettoresultaat voor de periode</b>	<b>33,0</b>		<b>4,7</b>	
Minderheidsbelang	-0,1		-	
<b>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders</b>	<b>32,9</b>		<b>4,7</b>	

Voor nadere informatie over de prestaties per sector wordt verwezen naar de paragrafen Resultaten en orderportefeuille eerste halfjaar 2016 en Sector analyse op de pagina's 3 en 4.

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

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	1 <sup>e</sup> halfjaar 2016	1 <sup>e</sup> halfjaar 2015	Boekjaar 2015
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	0,12	0,02	0,04
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap (diluted)	0,12	0,02	0,04
Cashflow (nettoresultaat + afschrijvingen + bijzondere waardeverminderingen gedeeld door aantal winstgerechtigde aandelen)	0,24	0,16	0,44
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	3,11	3,32	3,34
Hoogste slotkoers	5,02	4,37	5,16
Laagste slotkoers	3,20	2,22	2,22
Koers ultimo	3,28	3,79	5,13
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1.000)	270.622	270.999	270.394
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)	270.383	270.999	270.957
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo diluted (x 1,000)	294.547	270.999	270.394
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen diluted(x 1,000)	272.618	270.999	270.957

## 8. Toelichting op het halfjaarbericht 2016

### 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 2016 van de vennootschap en haar dochterondernemingen (samen de Groep) en omvat tevens 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 2016 is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'. Het tussentijdse financiële bericht dient in samenhang met het jaarrapport 2015, 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 verslaggeving

De grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn in lijn met die van het vorige boekjaar. Wijzigingen in IFRS die van kracht zijn voor het boekjaar 2016 hebben geen aanzienlijke invloed.

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

	1 <sup>e</sup> halfjaar 2016	Boekjaar 2015	1e halfjaar 2015
<b>Koers per balansdatum</b>			
Pond sterling	<b>0,82850</b>	0,73681	0,70572
<b>Gemiddelde koers</b>			
Pond sterling	<b>0,77580</b>	0,72653	0,72364

### 4. Belastingen

Gedurende het eerste halfjaar 2016 is het effectieve belastingtarief met name beïnvloed door vrijgestelde resultaten uit deelnemingen, niet verrekenbare verliezen, alsmede 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 2015. Er zijn geen gewijzigde omstandigheden gebleken, die tot een andere schatting van de waardering van goodwill en latente belastingvorderingen hadden moeten leiden.

### 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 impact hebben op de financiële positie, operationeel resultaat en de kasstromen van de Groep.

Persbericht 18 augustus 2016, blad 15 van 16

#### **8. Transacties met verbonden partijen**

In het eerste halfjaar 2016 heeft de Groep twee pps-projecten aan de joint venture met PGGM overgedragen. Na aftrek van kosten, heeft de Groep een nettoresultaat van € 1,9 miljoen gerealiseerd.

#### **9. Bepaling van de reële waarde**

De reële waarde van niet op een actieve markt verhandelde financiële instrumenten wordt bepaald met behulp van waarderingmethoden. De Groep gebruikt verschillende methoden en maakt aannames die gebaseerd zijn op de marktomstandigheden per balansdatum. Een van de methoden is de berekening op basis van de contante waarde van de verwachte kasstroom (DCF-methode). De reële waarde van renteswaps wordt berekend als de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. De reële waarde van valutatermijncontracten wordt vastgesteld op basis van de 'forward' valutakoersen per balansdatum. Aanvullend worden voor renteswaps waarderingen van bankiers opgevraagd.

De tegen reële waarde gewaardeerde financiële instrumenten bestaan geheel uit renteswaps en valutatermijncontracten. Onder de geldende verslaggevingsregels worden deze derivaten geclassificeerd als 'level 2'. Per 30 juni 2016 zijn afgeleide financiële instrumenten tegen reële waarde ten bedrage van € 1,8 miljoen (vordering) en € 55,8 miljoen (verplichting) op de balans opgenomen.

#### **10. Dividend**

In het eerste halfjaar 2016 is aan houders van gewone aandelen dividend uitgekeerd van € 0,02 per aandeel of 1 nieuw aandeel per 210,24 aandelen (2015: geen uitkering van dividend).

#### **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 opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Koninklijke BAM Groep nv te Bunnik bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2016, de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het verkorte geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte geconsolideerde vermogensoverzicht en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen, 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 de Nederlandse Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de openbaar accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

**Conclusie**

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Utrecht, 17 augustus 2016

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. G.A.M. Aarnink RA