

Halfjaarverslag 2015
Periode 6, eindigend per 14 juni 2015

Ballast Nedam N.V.

Voorwoord

Kerncijfers

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar* 2015	Halfjaar 2014	2014
Omzet	420	515	1 166
EBIT	(10)	(45)	(65)
Marge	(2,4%)	(8,7%)	(5,6%)
Resultaat voor belasting	(15)	(50)	(69)
Nettoresultaat	(15)	(51)	(103)
Orderportefeuille	789	1 188	1 026
Eigen vermogen	(1)	36	11
Solvabiliteit (equity)	0%	4%	2%
Financieringspositie	(48)	(116)	38

* Betreft zes perioden van vier weken eindigend op 14 juni 2015

Ballast Nedam heeft een verliesgevend eerste halfjaar achter de rug met een negatief operationeel resultaat (EBIT) van € 10 miljoen waarvan € 4 miljoen herstructureringskosten, € 1 miljoen boekwinst op de desinvesteringen van de deelnemingen in pps-projecten; Benelux Secondary PPP Fund I B.V. en Pi2 B.V.) Daarnaast zit in het resultaat een eenmalige bate van €3,2 miljoen earn out vergoeding, betrekking hebbend op de verkoop van Ballast Phoenix Ltd in 2014. Positieve ontwikkeling is dat in de eerste helft van 2015 de verliezen op het project A15 Maasvlakte- Vaanplein en het project A2 Maastricht niet verder zijn opgelopen sinds eind 2014. Het project Erasmus heeft een positieve bijdrage geleverd in het eerste halfjaar. Het negatieve operationele resultaat wordt mede veroorzaakt door projectverliezen op het project Hospital Nobo Otrobanda op Curaçao € -1,4 miljoen, en de afwikkeling van de claim betreffende OVT Breda ten bedrage van € -1,5 miljoen. In de werkgebieden Zuid en Noordwest van de divisie Bouw en Ontwikkeling zijn tegenvallende projectresultaten te melden. Bij de divisie Infrastructuur wordt het resultaat nadelig beïnvloed door onderdekking op de overhead als gevolg van een lagere omzet in het eerste halfjaar. Positieve ontwikkeling is te noemen dat de divisie infrastructuur geen grote tegenvallers meer in de projectresultaten heeft gehad. De divisie Specialismen en Toelevering heeft conform verwachting gepresteerd, ondanks bezettingsproblemen bij de betonfabrieken. In het afgelopen halfjaar zijn er weinig nieuwe grote projecten verworven op de binnenlandse markt. De omzet in het eerste halfjaar van 2015 is met 18% gedaald ten opzichte van het halfjaar 2014 tot € 420 miljoen. Deze lagere omzet wordt veroorzaakt door de divisie Infrastructuur en Specialismen en Toelevering. De solvabiliteit is tot nul gereduceerd. De realisatie van de Claimemissie zal tot een verbetering van de solvabiliteit leiden in de tweede helft van 2015.

Op 22 juli 2015 hebben RC RÖNESANS İNŞAAT TAAHHÜT A.Ş. ("Renaissance Construction") en Ballast Nedam N.V bekend gemaakt dat zij voorwaardelijke overeenstemming hebben bereikt over een openbaar bod van Renaissance Construction op alle geplaatste en uitstaande certificaten in het kapitaal van Ballast Nedam. Renaissance Construction, Ballast Nedam en het consortium van banken hebben afspraken gemaakt met betrekking tot zowel de continue beschikbaarheid van de financiering alsmede bepaalde wijzigingen in de bestaande voorwaarden, beide in verband met het voorgenoemd bod. In verband met het Bod, zal de claimemissie die op 29 April 2015 was aangekondigd worden uitgesteld tot uiterlijk 31 december 2015. Een nadere toelichting is opgenomen op pagina 29 'gebeurtenissen na balansdatum'.

Ontwikkelingen met betrekking tot continuïteit en liquiditeit

In 2014 heeft Ballast Nedam een nettoverlies geleden van € 103 miljoen (2013: € 41 miljoen). De verslechtering van het resultaat is dat jaar met name ontstaan door verdere kostenoverschrijdingen op de projecten A15 Maasvlakte-Vaanplein en A2 Maastricht. Hierdoor was het solvabiliteitspercentage aan het einde van 2014 gedaald tot 2%. Als gevolg van dit negatieve resultaat en een additionele financieringsbehoefte is Ballast Nedam begin 2015 in gesprek getreden met haar belangrijkste financiers over een aanpassing van de financiering voor de korte en lange termijn. Deze gesprekken hebben op 27 april 2015 geleid tot een principe akkoord over een herfinanciering van de onderneming tussen Ballast Nedam en het bankensyndicaat, bestaande uit ING Bank, Rabobank en Royal Bank of Scotland. Op 17 juni 2015 zijn definitieve financieringsdocumenten getekend.

Belangrijkste basis van continuïteit: een gefinancierd businessplan

De financieringsbehoefte is gebaseerd op een aangepast businessplan 2015-2016 dat uitgaat van een continuïteit op de huidige voet van de divisies Bouw & Ontwikkeling en Specialismen & Toelevering. Ten aanzien van de divisie Infrastructuur heeft Ballast Nedam besloten actief zijn belangen in twee bestaande grote infraprojecten terug te brengen, zoals de intentieovereenkomsten van april 2015 is aangekondigd voor de projecten A15 Maasvlakte-Vaanplein en A2 Maastricht. Hiermee wordt het risicoprofiel van Ballast Nedam gereduceerd.

- *Project A15 Maasvlakte-Vaanplein: economisch en juridisch belang van 40% terug naar 10%. Met Strukton en Strabag, partners in het project A15 Maasvlakte-Vaanplein, is een intentieovereenkomst gesloten, waarbij Ballast Nedam zijn aandeel in het project bij effectivering van de overeenkomst terug zal brengen van 40% naar 10%. Strukton en Strabag vergroten hun aandeel naar 45%. Deze wijziging wordt effectief in het tweede halfjaar van 2015. Ballast Nedam betaalt in 2016 € 4 miljoen aan Strabag en € 6 miljoen aan Strukton als risicopremie. De impact van deze transactie op het vermogen en resultaat is naar verwachting circa € 13 miljoen positief in de tweede helft 2015. Het aandeel van de eventuele toekomstige claimopbrengsten, dat door de verlaging van het aandeel van 40% naar 10% is teruggebracht, zijn per balansdatum niet gewaardeerd.*
- *Project A2 Maastricht: infrastructuurdeel naar Strukton; vastgoedontwikkeling naar Ballast Nedam. Met Strukton, partner in het project A2 Maastricht, is een intentieovereenkomst gesloten voor de overname van het aandeel van Ballast Nedam in de infrastructuuractiviteiten in het project. Het aandeel van Strukton in de vastgoedontwikkeling van het project A2 Maastricht gaat over naar Ballast Nedam. Ballast Nedam betaalt € 22 miljoen aan Strukton voor de overname van de infrastructuuractiviteiten. Deze betaling zal gespreid in de tweede helft van 2015 plaatsvinden. Ballast Nedam verkrijgt het recht op de grondposities voor de vastgoedontwikkeling. Bij oplevering van de tunnel zal Ballast Nedam circa € 40 miljoen betalen aan Strukton, waarvoor externe financiering zal worden gezocht. De impact van deze transactie op het vermogen en resultaat is naar verwachting nihil in de tweede helft van 2015.*

Deze beide transacties zijn uitgewerkt en zullen in het derde kwartaal van 2015 ondertekend worden. De divisie Infrastructuur zal zich richten op de middelgrote, integrale infraprojecten en kleinere specialistische projecten in de beton-, weg-, water- en industriebouw. Zowel de Nederlandse als de internationale projecten zal zeer selectief worden ingeschreven, gericht op het bereiken van een juiste balans tussen risico, capaciteit en rendement. Hierbij zal vooral worden gelet op het risicoprofiel in relatie tot de marge. De omvang van de infra-activiteiten wordt hiermee kleiner waardoor een capaciteitsaanpassing van de divisie Infrastructuur noodzakelijk wordt.

Aard herfinanciering

De herfinanciering kent de volgende componenten:

- Twee door Sanderink Investments B.V. en het bankensyndicaat verstrekte overbruggingsleningen van in totaal € 20 miljoen tot de afronding van de geplande claimemissie in de tweede helft van 2015
- Een achtergestelde banklening van € 10 miljoen met een looptijd tot 31 maart 2017
- Een achtergestelde banklening van € 43 miljoen met een looptijd tot 31 maart 2017
- Een doorlopende kredietfaciliteit van € 8,9 miljoen met een looptijd tot 31 december 2015; en

- Een gecommiteerde garantiefaciliteit van initieel € 261 miljoen die wordt afgebouwd op basis van het afbouwen van de grote infraprojecten, waaronder de projecten A2 Maastricht en A15 Maasvlakte-Vaanplein

Naast de herfinanciering door het bankensyndicaat zijn de volgende bestaande leningen aangepast:

- Een FGH hypotheek lening van € 28,6 miljoen met een looptijd tot 31 december 2016 (verlenging)
- Een Rabo Bank banklening van € 50 miljoen met een looptijd tot 31 december 2016 (verlenging)

Tot en met de definitieve vaststelling van de herfinancieringsdocumentatie op 17 juni 2015 had Ballast Nedam de beschikking over de bestaande kredietfaciliteit van € 38 miljoen. Onderdeel daarvan is de escrow account waarop de opbrengsten van de eind 2014 gerealiseerde verkoop van Ballast Nedam Offshore van € 52,8 miljoen staan. De gelden op deze rekening waren tot en met de definitieve vaststelling van de financieringsdocumentatie op 17 juni 2015 onder voorwaarden beschikbaar voor Ballast Nedam voor het doen van de lopende betalingen. Op 17 juni 2015 is € 28 miljoen hiervan aangewend ter aflossing van de bestaande kredietfaciliteit en is het restant (€24,5 miljoen) op een geblokkeerde rekening geplaatst als onderpand voor de garantiefaciliteit. Deze geblokkeerde rekening zal vanaf dan als vast actief worden gepresenteerd.

Financiële convenanten

Voor de financiering gelden drie financiële convenanten die met ingang van het derde kwartaal van 2015 per kwartaal zullen worden gemeten: een guarantee capital floor (garantie vermogen), een net cash floor en een EBITDA floor. De convenanten zijn gebaseerd op het aangepaste businessplan 2015-2016 met een headroom van circa € 5 miljoen.

- De guarantee capital floor : eigen vermogen plus de achtergestelde leningen
- Net cash floor: eigen vrij beschikbare liquide middelen gesaldeerd met de getrokken kredietfaciliteit
- EBITDA floor: EBITDA gecorrigeerd met impairments, boek/winsten of -verliezen en restructuringkosten

Claimemissie van € 20 miljoen in de tweede helft van 2015

Ballast Nedam zal in de tweede helft van 2015 een claimemissie uitvoeren waarbij handelbare rechten worden aangeboden aan bestaande certificaathouders om in te schrijven op certificaten van aandelen voor een totaal van € 20 miljoen. In verband met het voorgenomen Openbare bod op 22 juli 2015 door RC RÖNESANS İNŞAAT TAAHHÜT A.Ş. zal deze claimemissie worden aangehouden tot uiterlijk 31 december 2015. Indien het openbare bod wordt geëffectueerd zal RC RÖNESANS İNŞAAT TAAHHÜT A.Ş. een kapitaalinjectie in Ballast Nedam N.V. doen van € 30 miljoen. Deze kapitaalinjectie vervangt de geplande claimemissie van € 20 miljoen en zal worden gebruikt ter aflossing van de overbruggingsleningen en ter verbetering van de solvabiliteit.

Met Sanderink Investments B.V. is overeengekomen dat zij voor een bedrag van € 10 miljoen de claimemissie zal onderschrijven. Sanderink Investments B.V. heeft voor dat bedrag in juli 2015 een overbruggingslening verstrekt. De overbruggingslening zal worden afgelost uit de netto-opbrengst van de voorgenomen kapitaalinjectie.

De resterende € 10 miljoen van de claimemissie zal worden gegarandeerd door het bankensyndicaat, bestaande uit ING Bank, Rabobank en Royal Bank of Scotland. Hiervoor wordt eveneens een overbruggingslening verstrekt, die uit de netto-opbrengst van de claimemissie zal worden afgelost. De claimemissie moet worden vergezeld van een door de AFM goedgekeurde prospectus. Op 29 juni 2015 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders deze claimemissie en een statutenwijziging waarbij de nominale waarde van de aandelen wordt verlaagd naar € 0,01 goedgekeurd. De verlaging van de nominale waarde van € 1,00 naar € 0,01 is noodzakelijk om maximale flexibiliteit voor het slagen van de claimemissie te bereiken.

De claimemissie en de achtergestelde leningen beïnvloeden het garantievermogen van Ballast Nedam in positieve zin, waardoor de solvabiliteit gebaseerd op het garantievermogen naar verwachting eind 2015 zal verbeteren.

Aanvullende maatregelen en opties

1. Voor 31 december 2015 zal als risicobeheersmaatregel voor de toekomst de juridische structuur van de onderneming worden aangepast aan de management- en rapportagestructuur van de divisies. Daarmee wordt meer flexibiliteit gecreëerd voor desinvesteringen en is Ballast Nedam beter voorbereid op tegenvallers.
 - a. De bedrijven, die operationeel vallen onder de divisie Specialismen & Toelevering zullen juridisch uit de divisie Infrastructuur worden gehaald en in de divisie Specialismen & Toelevering worden ondergebracht, in de divisie Bouw & Ontwikkeling worden de regiobedrijven juridisch gescheiden van het landelijk opererende bedrijf en Ballast Nedam ICT wordt ondergebracht in de divisie Bouw & Ontwikkeling.
 - b. Deze wijzigingen zullen in de komende periode worden verwerkt en betekenen veranderingen in verstrekte 403 verklaringen en arbeidsovereenkomsten van medewerkers van de betreffende bedrijfsonderdelen
2. Op 19 mei 2015 heeft Ballast Nedam bekend gemaakt dat hij verkennende gesprekken voert met meerdere buitenlandse partijen over de mogelijkheden van een fusie of overname van de onderneming. Over de uitkomsten van deze gesprekken bestaat geen zekerheid. Ballast Nedam neemt serieuze opties altijd in overweging in het belang van zijn aandeelhouders en zijn stakeholders

Uitgangspunten en onzekerheden

De halfjaarcijfers liggen in lijn met het aangepaste businessplan 2015-2016. Het realiseren van het aangepaste businessplan, die de basis vormt voor de afgesloten herfinanciering, is essentieel voor de continuïteit van de onderneming, maar is wel onderhevig aan diverse onzekerheden. Dit betreffen enerzijds operationele gevoeligheden, zoals i) de inherente onzekerheid aangaande omvang en tijdstip van de uitvoering van projecten waaronder het moment van het contracteren van nieuwe projecten, ii) de geprognoseerde resultaten en cashflows uit operationele activiteiten en iii) de uitkomsten van meerwerk- en claimonderhandelingen. Anderzijds bestaan onzekerheden in de opstelling van de belangrijkste financiers bij eventuele tegenvallers. Mochten deze onzekerheden negatief uitpakken, dan is het risico aanwezig dat op dat moment ontstane liquiditeitstekorten niet gefinancierd worden of dat leningen alsnog opgeëist worden.

Conclusie continuïteit en liquiditeit

Ballast Nedam is van mening dat het bedrijf op basis van de genomen maatregelen, de vastgestelde herfinanciering, de voorgestelde overdracht van de projecten A2 Maastricht en A15 Maasvlakte-Vaanplein en het aangepaste businessplan 2015-2016 in staat zal zijn binnen de gestelde financieringsafspraken te opereren en aldus voldoende middelen ter beschikking te hebben om aan haar verplichtingen te voldoen tot minimaal eind 2016, waarbij zij zich terdege bewust is van de boven weergegeven gevoeligheden, onzekerheden en het voorlopige karakter van de afspraken en de gevolgen als deze negatief uitpakken. Op basis van de boven weergegeven acties, plannen en verwachtingen is de halfjaarrekening 2015 opgesteld met inachtneming van de continuïteitveronderstelling.

De verwachte impact van het voorgenomen openbare bod, bij effectueering daarvan, is beschreven onder de gebeurtenissen na balansdatum.

Corporate Governance

Vanaf 1 januari 2015 is de in 2014 aangekondigde integratie van de operationele aansturing vanuit zes clusters naar drie divisies Infrastructuur, Bouw & Ontwikkeling en Specialismen & Toelevering geëffectueerd. Ten behoeve van de vergelijking worden binnen de divisie Specialismen & Toeleveringen beide onderdelen nog wel cijfermatig toegelicht.

Risico's en onzekerheden

De genoemde maatregelen ter versterking van de liquiditeit en verbetering van de solvabiliteit van Ballast Nedam, bieden het bedrijf voldoende financiële ruimte om zich te kunnen richten op de versnelde uitvoering van zijn strategie, die gericht is op complexe integrale projecten. Dit laat onverlet dat er onzekerheden zijn die voor Ballast Nedam nadelig (maar ook voordelig) kunnen uitpakken. Dit betreffen enerzijds gevoeligheden in het aangepaste businessplan zoals het tijdstip van het contracteren van projecten en de afwikkeling van

lopende gerechtelijke procedures. Anderzijds bestaan onzekerheden in de effectuering van verbeteringstrajecten zoals kostenbesparingstrajecten en het wankel vertrouwen van ondernemers en leveranciers in de kredietwaardigheid van de onderneming. Daarnaast zijn er risico's met het kunnen beschikken over tijdelijke overtollige liquide middelen bij joint ventures, en het aantrekken van project financiering voor ontwikkelingsprojecten. Ballast Nedam is van mening dat het bedrijf op basis van de genomen maatregelen en het aangepaste ondernemingsplan 2015-2016, rekening houdend met de geïdentificeerde gevoeligheden, in staat is om binnen zijn kredietlimiet te blijven en zich aan de vastgestelde financiële convenanten te houden voor de komende jaren.

Segmentatie informatie

DIVISIE INFRASTRUCTUUR

Infrastructuur

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Omzet	81	186	458
EBIT	(9)	(59)	(59)
Marge	(11,1%)	(31,7%)	(12,9%)
Orderportefeuille	484	488	559
Activa	93	263	116

EBIT en omzet

De divisie Infrastructuur behaalde een operationeel verlies van € 9 miljoen. De omzet is ten opzichte van halfjaar 2014 gedaald met 56% wat met name wordt veroorzaakt door een lagere omzet in de industriebouw en desinvesteringen van de offshore activiteiten eind 2014. Het verlies wordt mede veroorzaakt door onderdekking op de overheadkosten als gevolg van onderbezetting. Projectverliezen zijn grotendeels beperkt gebleven, behoudens het aandeel in het Hospital Nobo Otrobanda op Curaçao van € 0,7 miljoen. Op de projecten A15 Maasvlakte- Vaanplein en A2 Maastricht zijn de verliezen sinds eind 2014 niet verder opgelopen.

De totale activa van de divisie Infrastructuur zijn afgenomen ten opzichte van halfjaar en jaareinde 2014 naar € 93 miljoen door desinvesteringen van de offshore activiteiten, en afwikkeling van onderhanden werk posities en vorderingen van diverse projecten.

Markt en orderportefeuille

Als onderdeel van de gewijzigde strategie zoals afgekondigd tijdens de presentatie van de jaarcijfers 2014 zal Ballast Nedam zijn belangen in de grote infrastructurele projecten terugbrengen. Het volume in de infrastructuurmarkt staat onverminderd onder druk.

De orderportefeuille nam in het eerste halfjaar met € 75 miljoen af tot € 484 miljoen door de voortgang op een aantal grote langjarige projecten, het verlaten van de capaciteit gedreven markten en doordat er in het afgelopen halfjaar weinig projecten zijn verworven op de binnenlandse markt.

DIVISIE BOUW & ONTWIKKELING

Bouw & Ontwikkeling

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Omzet	283	263	611
EBIT	2	(3)	(7)
Marge	0,7%	(1,1%)	(1,2%)
Orderportefeuille	463	613	625
Activa	304	293	332

EBIT en omzet

Divisie Bouw & Ontwikkeling behaalde over het eerste halfjaar een operationele winst van € 2 miljoen bij een 8% hogere omzet. In dit resultaat is een boekwinst van € 1 miljoen opgenomen uit de desinvesteringen van de deelnemingen in pps-projecten Benelux Secondary PPP Fund I B.V. en PI2 B.V. in de eerste helft van 2015. De resultaten zijn negatief beïnvloed door projectverliezen bij Hospital Nobo Otrobanda op Curaçao (€ 0,7 miljoen), afwikkeling claim OVT Breda (€ 1,5 miljoen), projectontwikkeling Beusichem (€ 1,3 miljoen) en enkele projecten in de werkgebieden Noordwest en Zuid. Het project Erasmus heeft een positieve bijdrage geleverd evenals hogere overhead dekking en lagere tenderkosten.

De activa van Bouw & Ontwikkeling bedroegen € 304 miljoen en zijn € 28 miljoen lager dan eind 2014 als gevolg van desinvesteringen in de pps-projecten.

Markt en orderportefeuille

We zien de woningmarkt heel langzaam aantrekken. Voorzichtige tekenen van herstel zijn de toename van verkopen van woningen in met name de Randstad. De historisch lage hypotheekrente is hierbij behulpzaam. Echter, de aanscherping van financieringsmogelijkheden voor particulieren en de stelselwijzigingen op de hypotheekmarkt hebben nog altijd een drukkende werking. De woningcorporaties zijn nog erg terughoudend met investeren. Planontwikkelingsprojecten worden nog steeds uitgesteld of geschrapt. Ook zien we de gemiddelde ingreep ten behoeve van onderhoud en renovatie per corporatiewoning teruglopen. Al met al blijft 2015 een lastig jaar en wordt herstel pas op zijn vroegst medio 2016 verwacht. Positieve verwachtingen zijn er in de markt voor beleggershuurwoningen waar Ballast Nedam met de iQwoning® een aantrekkelijke propositie kan bieden.

Op termijn biedt de woningmarkt perspectief door de huidige lage productie van nieuwbouwwoningen en de demografische ontwikkelingen. De kantorenmarkt zal zich later herstellen door de huidige grote leegstand en 'het nieuwe werken'. Kansen voor de utiliteitsbouw liggen met name bij de renovatie en herbestemming, waarvan bedrijven als Concrete Valley met gevelsystemen en URSEM Modulaire Bouwsystemen met modulaire producten zoals prefab badkamers kunnen profiteren. Een langzaam opkomende maar groeiende trend betreft het energiezuiniger maken van het bestaande vastgoed.

De orderportefeuille liet in het eerste halfjaar een daling zien van 26% tot € 463 miljoen. In het afgelopen halfjaar waren er minder projecten op de markt en zijn er geen integrale, complexe projecten aangenomen. De combinatie Erasmus heeft een aanvullende opdracht ontvangen van € 41 miljoen. Ook is er een gunning verkregen voor het pps-project Rijkskantoor de Knoop te Utrecht, waar Ballast Nedam in een joint venture participeert. Daarnaast is voorlopige gunning gekregen voor de nieuwbouw van het image center van Vumc te Amsterdam. Beide projecten zijn vanwege het voorlopige karakter nog niet in de orderportefeuille opgenomen.

Woningbouwactiviteiten: exposure vastgoedontwikkeling en grondbank

Exposure vastgoedontwikkeling

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	2014
Grondposities	128	130
Projecten in aanbouw onverkocht	3	4
Projecten opgeleverd onverkocht	7	7
Totaal in de balans	138	141
Afbouwverplichtingen onverkocht	-	-
Aankoopverplichtingen grondposities	33	35
Verplichtingen buiten de balans	33	35
Exposure vastgoedontwikkeling	171	176

De totale exposure op de vastgoedontwikkeling, bestaande uit de investeringen in grondposities, de investeringen in onverkocht vastgoed en de nog na te komen verplichtingen daarop, is in het eerste halfjaar afgenomen met € 5 miljoen tot € 171 miljoen. Het streven is om de komende jaren het geïnvesteerd vermogen in vastgoed te verlagen. Dit zal nog lastig te realiseren zijn gezien de huidige marktomstandigheden en de nog bestaande aankoopverplichtingen van € 33 miljoen. Hiervan valt € 15 miljoen in de periode 2015 tot en met 2020 en € 18 miljoen in 2021 en later.

De totale investering in onverkocht vastgoed, opgeleverd en in aanbouw tezamen, is in het eerste halfjaar met € 1 miljoen gedaald tot € 10 miljoen.

De onvoorwaardelijke aankoopverplichtingen zijn ten opzichte van eind 2014 met € 2 miljoen afgenomen in verband met de grondafname vanwege de start van een woningbouwproject.

Woningbouw

In de eerste helft van 2015 is de divisie Bouw & Ontwikkeling gestart met het bouwen van 368 woningen. Dit zijn meer dan in geheel 2014 in productie werden genomen. In de eerste helft van 2015 zijn tevens 445 woningen opgeleverd, meer dan de 428 woningen die in geheel 2014 werden opgeleverd. Deze stijging komt deels voor rekening van het project studentencampus (Y)ours leiden.

Grondposities

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	2014
1 januari	130	142
Netto (des)investeringen	(2)	(8)
Afwaardering	-	(4)
31 december	128	130

De grondposities namen met € 2 miljoen af tot € 128 miljoen. Dankzij met name de verkoop van een aantal kleinere posities. In het eerste halfjaar hebben geen afwaarderingen plaatsgevonden.

DIVISIE SPECIALISMEN & TOELEVERING

Conform het strategisch plan richt de divisie Specialismen & Toelevering zich op het leveren van producten en diensten die door onderscheidend vermogen bijdragen aan een aantoonbaar concurrentievoordeel binnen de strategische focus van Ballast Nedam

De divisie Specialismen & Toelevering staat goed gesteld voor de uitdagingen van de markt dankzij de uitgevoerde reorganisaties en procesverbeteringen. Het kostenniveau van de bedrijven is sterk gereduceerd, het innovatief vermogen en de commercie is op verschillende fronten versterkt. Het management is gefocust op het blijvend doorvoeren van deze verbeteringen.

Specialismen

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Omzet	61	97	190
EBIT	1	1	5
Marge	1,6%	1,0%	2,6%
Orderportefeuille	56	73	49
Activa	49	87	69

EBIT en omzet

Het eerste halfjaar van 2015 werd net als 2014 met een positief resultaat van € 1 miljoen afgesloten.

De omzet over het eerste halfjaar nam met € 36 miljoen af tot € 61 miljoen als gevolg van vermindering van bepaalde activiteiten en afloop van de werkzaamheden bij A15 Maasvlakte-Vaanplein en A2 Maastricht.

De activa van Specialismen bedroegen €49 miljoen en waren daarmee € 38 miljoen lager dan de eerste helft 2014. Dit komt door sterke sturing op werkkapitaal vermindering en de afname van activiteiten.

Markt en orderportefeuille

De markten blijven op de korte termijn met lage prijsniveaus uitdagend. De indicatoren voor herstel op middellange termijn geven over het algemeen een licht positief beeld weer.

De orderportefeuille nam in het eerste halfjaar met € 7 miljoen toe tot € 56 miljoen als gevolg van een hogere orderportefeuille bij specialiteiten. Kansen voor de bedrijven Funderingen/Van Leeuwen en Specialistisch grondverzet met betrekking tot het project SAA A9 Gaasperdammerweg zijn nog niet in de orderportefeuille opgenomen.

Toelevering

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Omzet	43	74	151
EBIT	3	23	17
Marge	7,0%	31,1%	11,3%
Orderportefeuille	39	47	61
Activa	92	192	135

EBIT en omzet

De omzet van Toelevering nam af met € 31 miljoen tot € 43 miljoen als gevolg van desinvesteringen van Ballast Phoenix Ltd en Bontrup beheer BV in 2014. Ook de sluiting van betonfabriek Omnia in 2014 leidt tot minder omzet. Daarnaast hebben de betonfabrieken in eerste halfjaar van 2015 met bezettingsproblemen te kampen. Grondstoffen heeft een goede eerste helft 2015 gedraaid. Toelevering behaalde een operationeel

resultaat van € 3 miljoen ten opzichte van € 23 miljoen van vorig jaar. Het resultaat wordt positief beïnvloed door de ontvangen earn out vergoeding van € 3,2 miljoen voortvloeiend uit de verkoop van Ballast Phoenix Ltd in 2014. In het resultaat van het eerste halfjaar 2014 was een boekwinst opgenomen van € 22 miljoen uit de verkoop van Ballast Phoenix Ltd., alsmede impairments en reorganisatiekosten voor een totaal van € 5 miljoen. Zonder deze bijzondere items was het operationele resultaat € 6 miljoen. Het lagere operationele resultaat in de eerste helft van 2015 (zonder eenmalige bate) van nihil ontstaat met name door bezettingsverliezen bij de betonfabrieken in de eerste helft van 2015.

De activa van Toelevering bedroegen € 92 miljoen en zijn daarmee 43 miljoen lager dan eind 2014 als gevolg van een lager werkkapitaalbeslag en interne verhangings van de IQ woningen en deelneming in Ursum naar divisie Bouw & Ontwikkeling.

Markt en orderportefeuille

De marges in de prefab markt blijven onder druk staan voor met name de standaardproducten. Echter, de gedifferentieerde marktbenadering en focus op innovatieve, hoogwaardige producten van de prefab fabrieken dragen bij aan een kwalitatieve orderintake. Ook de grondstoffenmarkt voor zand en grind bleef het eerste halfjaar onder druk staan. De markten waren qua volumes redelijk mede dankzij de milde winter, maar de prijzen bleven laag. Al met al hebben de toeleveringsbedrijven te maken met een zeer competitieve markt.

De orderportefeuille nam in het eerste halfjaar af met € 22 miljoen tot € 39 miljoen doordat er weinig projecten zijn aangenomen door de divisies Infrastructuur en Bouw & Ontwikkeling. Wel is de orderportefeuille voor de betonfabrieken voor de tweede helft 2015 goed gevuld.

Naast de Ballast Nedam projecten zullen de toeleverende bedrijven zich dan ook verder toeleggen op het ontwikkelen van een derden markt, ondermeer in België en Duitsland.

Nadere analyse geconsolideerde financiële informatie

Omzet

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Infrastructuur	81	186	458
Bouw & Ontwikkeling	283	263	611
Specialismen	61	97	190
Toelevering	43	74	151
	468	620	1 410
Overig	(48)	(105)	(244)
	420	515	1 166

De totale omzet daalde met 18% van € 515 naar € 420 miljoen. Deze daling wordt met name veroorzaakt door de daling bij de divisie Infrastructuur als het gevolg van aflopende grotere projecten en desinvestering van de offshore activiteiten eind 2014. De daling bij Specialismen is een gevolg van afslanking en vermindering van activiteiten. Bij Toelevering is de daling het gevolg van de desinvesteringen van Ballast Nedam Phoenix Ltd en deelneming Bontrup. Binnen de divisie Bouw & Ontwikkeling is sprake van een stijging. Zowel de regionale bedrijven als ook de grote projecten hebben hieraan bijgedragen. De negatieve omzet bij overig betreft eliminatie van interne omzet.

EBIT	Gerapporteerd			Genormaliseerd		
	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
<i>x € 1 miljoen</i>						
Infrastructuur	(9)	(59)	(59)	(9)	(59)	(112)
Bouw & Ontwikkeling	2	(3)	(7)	1	1	(1)
Specialismen	1	1	5	1	1	5
Toelevring	3	23	17	-	6	7
Overig	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>	<u>(21)</u>	<u>(3)</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	(10)	(45)	(65)	(10)	(52)	(102)
Afwaardering				-	(4)	(11)
Boekwinst				1	22	76
Bijzondere baten				3	-	-
Herstructureringskosten				<u>(4)</u>	<u>(11)</u>	<u>(28)</u>
				(10)	(45)	(65)

Het operationele verlies (EBIT) bedroeg € 10 miljoen. Het operationele verlies exclusief herstructureringskosten en boekwinsten bedroeg € 10 miljoen. Dit is € 35 miljoen beter dan over het eerste halfjaar 2014. De verbetering is zowel bij de divisie Infrastructuur als Bouw & Ontwikkeling te zien. De afname bij Toelevring is het gevolg van de desinvestering van Ballast Phoenix Ltd. en Bontrup. De operationele resultaten worden beïnvloed door herstructureringskosten van € 4 miljoen, een boekwinst van € 1 miljoen en de ontvangen earn-out vergoeding van € 3 miljoen. Het resultaat overig betreft holdingkosten.

Marge

	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Infrastructuur	(11,1%)	(31,7%)	(12,9%)
Bouw & Ontwikkeling	0,7%	(1,1%)	(1,2%)
Specialismen	1,6%	1,0%	2,6%
Toelevring	7,0%	31,1%	11,3%
	(2,4%)	(8,7%)	(5,6%)

De marge op concernbasis bedroeg 2,4% negatief. Exclusief t herstructureringskosten en boekwinsten blijft de marge negatief met 1,7 %. Over het eerste halfjaar 2014 bedroeg dit 8,7% negatief.

Nettoresultaat

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
EBIT	(10)	(45)	(65)
Financieringsbaten en -lasten	(2)	(5)	(7)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	<u>(3)</u>		<u>3</u>
Resultaat voor belastingen	(15)	(50)	(69)
Belastingen	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>(34)</u>
Nettoresultaat	(15)	(51)	(103)

De rentelasten zijn met € 3 miljoen gedaald ten opzichte van het eerste halfjaar 2014 naar € 2 miljoen als gevolg van minder financieringslasten door de desinvestering van de pps-projecten. Het resultaat

deelnemingen is negatief als gevolg van verliezen bij het project PI Zaanstad, onderdeel van de divisie Bouw en Ontwikkeling in het eerste halfjaar 2015. De belastingdruk is nihil en € 1 miljoen lager dan het eerste halfjaar 2014 als gevolg van de desinvesteringen van Ballast Phoenix Ltd die vorig jaar een positief belastbaar resultaat behaalde.

Orderportefeuille

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Infrastructuur	484	488	559
Bouw & Ontwikkeling	463	613	625
Specialismen	56	73	49
Toelevering	39	47	61
	1 042	1 221	1 294
Overig	(253)	(33)	(268)
	789	1 188	1 026

De orderportefeuille nam af met € 399 miljoen ten opzichte van de eerste helft 2014 en komt uit op € 0,8 miljard. De daling doet zich voor in alle drie de divisies. De grootste daling vindt plaats bij de divisie Bouw en Ontwikkeling als gevolg van hoge productie bij projecten als Erasmus en regionale projecten. In het afgelopen halfjaar zijn weinig projecten aangenomen. De combinatie Erasmus heeft een aanvullende opdracht ontvangen van € 41 miljoen. De negatieve orderportefeuille overig betreft de eliminatie van de projecten pps-projecten PI Zaanstad en SAA A9 Gaasperdammerweg (IXAS) die geconsolideerd niet worden meegenomen op basis van de IFRS-standaarden die Ballast Nedam toepast (betreffende joint ventures worden verwerkt o.b.v. equity methode)

Vermogen en kasstromen

Het eigen vermogen van Ballast Nedam is als gevolg van het verlies in het eerste halfjaar 2015 afgenomen tot € -1 miljoen. Hierdoor is de solvabiliteit van 2% eind 2014 naar 0 gedaald.

De totale activa daalde met € 114 miljoen ten opzichte van eind 2014 tot € 540 miljoen als gevolg van de verkoop van het aandeel in het pps-project Pi2 B.V. (€ 52 miljoen), lagere vorderingen (€ 13 miljoen) en lagere liquide middelen (€ 50 miljoen).

De kasstroom over het eerste halfjaar 2015 bedroeg € 88 miljoen negatief tegenover een negatieve kasstroom van € 55 miljoen in de vergelijkbare periode in 2014.

De operationele kasstroom over het eerste halfjaar 2015 verslechterde met € 10 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar 2014 tot € 92 miljoen negatief door lagere vorderingen, aflopende advance payments en crediteurenbetalingen.

De kasstroom uit de investeringsactiviteiten bedroeg € 7 miljoen positief tegenover € 17 miljoen positief in de eerste helft 2014. Deze kasstroom bestond uit de verkoop van een tweetal pps-deelnemingen in het eerste half van 2015; Benelux Secondary PPP fund I B.V. en Pi2 B.V. De positieve kasstroom van de eerste helft 2014 kwam vooral uit de verkoop van Ballast Phoenix Ltd.

De negatieve kasstroom uit financieringsactiviteiten van € 3 miljoen bestond uit aflossingen van langlopende leningen en betaalde financial leasetermijnen.

Financieringspositie

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Geldmiddelen	35	43	70
Escrow account	38		53
Bankkredieten	<u>(41)</u>	<u>(68)</u>	<u>(3)</u>
Netto liquide middelen	32	(25)	120
Recourse leningen	<u>(80)</u>	<u>(91)</u>	<u>(82)</u>
Financieringspositie	(48)	(116)	38
Non-recourse leningen	<u>(4)</u>	<u>(14)</u>	<u>(5)</u>
Financieringspositie inclusief non-recourse	(52)	(130)	33

De financieringspositie van Ballast Nedam verslechterde met € 86 miljoen van € 38 miljoen positief eind 2014 tot een schuldpositie van € 48 miljoen over het eerste halfjaar 2015. De financieringspositie inclusief de non-recourse leningen daalde met € 85 miljoen van € 33 miljoen positief eind 2014 tot een schuldpositie van € 52 miljoen in het eerste halfjaar 2015. De netto liquide middelen over het eerste halfjaar 2015 verslechterde met € 88 miljoen tot € 32 miljoen. De verslechtering komt door gebruik ten behoeve van de operationele activiteiten. In het eerste halfjaar is € 38 miljoen getrokken van de werkkapitaalfaciliteit (€ 38 miljoen maximaal). Dit is € 22 miljoen minder dan in het eerste halfjaar 2014. Gedurende het jaar is een grotere financieringsbehoefte dan op jaareinde. In de geldmiddelen is een escrow account opgenomen van €38 miljoen ten gevolge van de desinvestering van offshore activiteiten. Dit bedrag is niet vrij beschikbaar als gevolg van de afspraken in het kader van de herfinanciering. Eind 2014 stond € 52,8 miljoen op de escrow account.

Leningen

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Pps-leningen	-	14	-
Grondbank financiering	32	40	34
Ondernemingslening	49	50	49
Financiële leases	1	1	2
Overige leningen	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>2</u>
	84	105	87
Recourse	80	91	82
Non recourse	<u>4</u>	<u>14</u>	<u>5</u>
	84	105	87
Kortlopende deel	31	2	31
Langlopende leningen	<u>53</u>	<u>103</u>	<u>56</u>
	84	105	87

De Rabo ondernemingslening van € 49 miljoen heeft een looptijd tot 31 december 2016. De lening heeft een vaste rente van 5,4% en als zekerheid is hypotheek gevestigd op een aantal onroerende zaken die in gebruik zijn door Ballast Nedam. In de grondbankfinanciering van € 32 miljoen is een andere grote lening van € 28 miljoen opgenomen ten behoeve van de financiering van een aantal grondposities in een aparte vennootschap. Deze lening heeft een looptijd tot 31 december 2016 en een rente van Euribor plus opslag. Als zekerheid is hypotheek gevestigd op de betreffende grondposities. De overige leningen bestaan uit de grondbankfinanciering en financial leases van tezamen € 7 miljoen. Deze laatste categorie betreffen diverse

projectleningen en leningen bij samenwerkingsverbanden. Voor € 4 miljoen van de € 84 miljoen aan leningen is geen verhaalsmogelijkheid op Ballast Nedam.

Verklaring Raad van Bestuur

Voor zover de Raad van Bestuur bekend geeft de halfjaarrekening een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van Ballast Nedam N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen. Voor zover de Raad van Bestuur bekend geeft het halfjaarverslag een getrouw overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen die zich in de eerste zes periodes van 2015 hebben voorgedaan en het effect daarvan op de halfjaarrekening, een getrouwe beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de overige periodes van het jaar, alsmede een getrouw overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen.

Nieuwegein, 21 juli 2015

Raad van Bestuur
E. van der Noordaa
P. van Zwieten

Halfjaarrekening 2015

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Omzet	420	515	1 166
Overige bedrijfsopbrengsten	1	22	76
Kosten van grondstoffen en uitbesteed werk	(317)	(450)	(984)
Personeelsbeloningen	(93)	(119)	(229)
Overige bedrijfskosten	<u>(16)</u>	<u>(3)</u>	<u>(71)</u>
	(426)	(572)	(1 284)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA)	(5)	(35)	(42)
Afschrijvingen en amortisatie (im)materiële activa	(5)	(7)	(16)
Bijzondere waardeverandering (im)materiële activa	<u>(0)</u>	<u>(3)</u>	<u>(7)</u>
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT)	(10)	(45)	(65)
Financieringsbaten	-	-	-
Financieringslasten	<u>(2)</u>	<u>(5)</u>	<u>(7)</u>
Netto financieringsbaten (lasten)	(2)	(5)	(7)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	<u>(3)</u>	<u> </u>	<u>3</u>
Resultaat voor belastingen	(15)	(50)	(69)
Belastingen	<u>(0)</u>	<u>(1)</u>	<u>(34)</u>
Nettoresultaat	(15)	(51)	(103)
Toe te rekenen aan aandeelhouders:			
Nettoresultaat per aandeel (€)	(0,78)	(5, 22)	(5, 33)
Verwaterd nettoresultaat per aandeel (€)	(0,78)	(5, 22)	(5, 33)

Geconsolideerd totaalresultaat

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Nettoresultaat boekjaar	(15)	(51)	(103)
<i>Overige resultaten:</i>			
Mutatie kasstroomafdeckingsreserve geassocieerde deelnemingen	(0)	0	2
Mutatie kasstroomafdeckingsreserve	<u>3</u>	<u>(3)</u>	<u>(4)</u>
Totaal niet-gerealiseerde resultaten (na belasting)	3	(3)	(2)
Totaalresultaat voor de periode	(12)	(54)	(105)
<i>Toe te rekenen aan:</i>			
Aandeelhouders van de vennootschap	(12)	(54)	(105)
Minderheidsbelang	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totaalresultaat voor de periode	(12)	(54)	(105)

Geconsolideerde balans
x € 1 miljoen

	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Vaste activa			
Immateriële activa	16	20	16
Materiële vaste activa	75	88	78
Financiële vaste activa	5	28	5
Investerings in geassocieerde deelnemingen	9	0	9
Uitgestelde belastingvorderingen	<u>(0)</u>	<u>33</u>	<u>(0)</u>
	105	169	108
Vlottende activa			
Voorraden	147	157	148
Onderhanden werk	57	106	52
Vorderingen	158	300	171
Geldmiddelen	38	43	70
Escrow account	35	-	53
Activa bestemd voor verkoop	<u>-</u>	<u>97</u>	<u>52</u>
	435	703	546
Kortlopende verplichtingen			
Bankkredieten	(41)	(68)	(3)
Leningen	(31)	(2)	(31)
Vooruitontvangen op voorraden	(2)	(2)	(2)
Onderhanden werk	(82)	(153)	(88)
Crediteuren	(144)	(200)	(191)
Belastingen	(0)	1	(0)
Overige schulden	(170)	(231)	(195)
Voorzieningen	(12)	(21)	(17)
Passiva bestemd voor verkoop	<u>-</u>	<u>(48)</u>	<u>(51)</u>
	(482)	(724)	(578)
Vlottende activa min kortlopende verplichtingen	<u>(47)</u>	<u>(21)</u>	<u>(32)</u>
Werkzaam vermogen	58	148	76
Langlopende verplichtingen			
Leningen	53	103	56
Derivaten	-	1	(0)
Uitgestelde belastingverplichtingen	0	(0)	1
Personeelsbeloningen	4	4	4
Voorzieningen	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
	59	112	65
Totaal eigen vermogen			
aandeelhouders van de vennootschap	(1)	36	11
Minderheidsbelang	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(1)</u>	<u>36</u>	<u>11</u>
Financiering	58	148	76
Solvabiliteit	0%	4%	2%

Beknopt geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

x € 1 miljoen

2015	Geplaatst aandelen- kapitaal	Agio	Ingekochte eigen aandelen	Koers- verschillen reserve	Reserve deel- nemingen	Afdekkings- reserve	Overige reserves	Resul- taat	Totaal Eigen Vermogen
Stand per 31 december 2014	20	119	(5)	-	33	(5)	(48)	(103)	11
Resultaat								(15)	(15)
Mutatie kasstroomafdekkingsreserve geassocieerde deelnemingen						-			-
Mutatie kasstroomafdekkingsreserve						3			3
Totaalresultaat						3		(15)	(12)
Betaald dividend									
Optieregeling									
Ingekochte eigen aandelen									
Transacties met aandeelhouders									
Resultaatbestemming 2014							(103)	103	-
Claimemissie / overig	-								
Afstempeling									
Stand per 14 juni 2015	20	119	(5)	-	33	(2)	(151)	(15)	(1)
2014	Geplaatst aandelen- kapitaal	Agio	Ingekochte eigen aandelen	Koers- verschillen reserve	Reserve deel- nemingen	Afdekkings- reserve	Overige reserves	Resul- taat	Totaal Eigen Vermogen
Stand per 31 december 2013	60	52	(5)	-	36	(3)	(9)	(41)	90
Resultaat								(51)	(51)
Mutatie kasstroomafdekkingsreserve geassocieerde deelnemingen						-			-
Mutatie kasstroomafdekkingsreserve						(3)			(3)
Totaalresultaat						(3)		(51)	(54)
Betaald dividend									
Optieregeling									
Ingekochte eigen aandelen									
Transacties met aandeelhouders									
Resultaatbestemming 2013							(41)	41	-
Claimemissie / overig	-								
Afstempeling									
Stand per 14 juni 2014	60	52	(5)	-	36	(6)	(50)	(51)	36

Geconsolideerd kasstroomoverzicht
x € 1 miljoen

	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
	120	30	29
Netto liquide middelen - beginstand			
Nettoresultaat	(15)	(51)	(103)
Aanpassingen			
Afschrijvingen	5	7	15
Amortisatie	(0)	(0)	1
Bijzondere waardeveranderingen (im)materiële vaste activa	(0)	4	7
Financieringslasten	2	5	7
Financieringsbaten	-	-	-
Op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-
Boekwinst verkoop vaste activa en dochterondernemingen	(1)	22	(76)
Belastingen	-	(0)	34
Resultaat geassocieerde deelnemingen	(0)	-	(3)
<i>Mutaties</i>			
Mutatie voorraden	1	(3)	26
Mutatie onderhanden werk	(11)	76	66
Mutatie overige reële waarde investeringen	(0)	-	-
Mutatie vorderingen	19	(117)	53
Mutatie voorzieningen en personeelsbeloningen	(7)	(3)	(23)
Mutatie overige schulden	(83)	(17)	(31)
Betaalde rente	(2)	(5)	(7)
Betaalde rente op afdekkingsinstrumenten	-	-	-
Ontvangen rente	-	-	-
Betaalde belastingen	(0)	(0)	(2)
Verstekte pps-vorderingen			(43)
Netto kasstroom operationele activiteiten	(92)	(82)	(79)
Immateriële activa			
investeringen	0	(1)	(2)
opbrengsten uit desinvesteringen	0	-	1
Materiële vaste activa			
investeringen	(2)	(5)	(12)
opbrengsten uit desinvesteringen	2	3	13
Financiële vaste activa			
investeringen	0	(11)	(3)
opbrengsten uit desinvesteringen	0	2	-
overige reële waarde investeringen	(0)	-	-
ontvangsten overige vorderingen	0	-	-
Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	0	-	3
Verwerving van dochterondernemingen na aftrek van verworven geldmiddelen	-	-	-
Verkoop van dochterondernemingen na aftrek van afgestoten geldmiddelen	7	29	111
Netto kasstroom investeringsactiviteiten	7	17	111
Ontvangsten uit opgenomen langlopende leningen	(0)	13	48
Aflossing langlopende leningen	(2)	(2)	(14)
Betaalde afsluitkosten nieuwe leningen	-	-	-
Betaling financiële lease termijnen	(1)	(1)	(2)
Verwerving minderheidsbelang	-	-	-
Betaald dividend	(0)	-	-
Netto opbrengst claimemissie	(0)	-	27
Netto kasstroom financieringsactiviteiten	(3)	10	59
Effect van koersverschillen op liquide middelen	-	0	-
Netto kasstroom per saldo	(88)	(55)	91
Netto liquide middelen - eindstand	32	(25)	120

Netto liquide middelen

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Geldmiddelen	35	43	70
Escrow account	38		53
Bankkredieten	(41)	(68)	(3)
Netto liquide middelen	32	(25)	120
Volledig geconsolideerd	4	(49)	87
Aandeel in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten	28	24	33
Netto liquide middelen	32	(25)	120

Netto financieringspositie

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Netto liquide middelen	32	(25)	120
Kortlopend deel langlopende leningen	(31)	(2)	(31)
Langlopende leningen	(53)	(103)	(56)
	(52)	(130)	33

Toelichting behorende tot de halfjaarlijkse financiële rapportage
1. Segmentatie
Omzet

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Infrastructuur	81	186	458
Bouw & Ontwikkeling	283	263	611
Specialismen	61	97	190
Toelevering	43	74	151
	468	620	1 410
Overig	(48)	(105)	(244)
	420	515	1 166

De totale omzet daalde met 18% van € 515 naar € 420 miljoen. Deze daling wordt met name veroorzaakt door de divisie Infrastructuur als gevolg van aflopende grotere projecten en desinvestering van de offshore activiteiten eind 2014. De daling bij Specialismen is gevolg van afslanking en vermindering activiteiten. Bij Toelevering is de daling het gevolg van de desinvesteringen van Ballast Phoenix Ltd. en deelneming Bontrup. Binnen de divisie Bouw & Ontwikkeling is er sprake van een stijging. Zowel de regionale bedrijven als ook de grote projecten hebben hieraan bijgedragen. De negatieve omzet bij overig betreft eliminatie van interne omzet.

EBIT	Gerapporteerd			Genormaliseerd		
	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
<i>x € 1 miljoen</i>						
Infrastructuur	(9)	(59)	(59)	(9)	(59)	(112)
Bouw & Ontwikkeling	2	(3)	(7)	1	1	(1)
Specialismen	1	1	5	1	1	5
Toelevering	3	23	17	-	6	7
Overig	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>	<u>(21)</u>	<u>(3)</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	(10)	(45)	(65)	(10)	(52)	(102)
Afwaardering	-	(4)	(11)	-	(4)	(11)
Boekwinst	1	22	76	1	22	76
Bijzondere baten	3	-	-	3	-	-
Herstructureringskosten	<u>(4)</u>	<u>(11)</u>	<u>(28)</u>	<u>(4)</u>	<u>(11)</u>	<u>(28)</u>
	(10)	(45)	(65)	(10)	(45)	(65)

Het operationele verlies bedroeg € 10 miljoen. Het operationele verlies exclusief herstructureringskosten en boekwinsten bedroeg € 10 miljoen. Dit is € 35 miljoen beter dan over het eerste halfjaar 2014. De verbetering is zowel bij de divisie Infrastructuur als Bouw & Ontwikkeling te zien. De afname bij Toelevering is het gevolg van de desinvestering van Ballast Phoenix Ltd. en Bontrup. De operationele resultaten worden, naast een eenmalige bate van €3,2 miljoen (earn out Ballast Phoenix Ltd), beïnvloed door herstructureringskosten van € 4 miljoen en een boekwinst van € 1 miljoen. Het resultaat overig betreft holdingkosten.

Marge

	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Infrastructuur	(11,1%)	(31,7%)	(12,9%)
Bouw & Ontwikkeling	0,7%	(1,1%)	(1,2%)
Specialismen	1,6%	1,0%	2,6%
Toelevering	7,0%	31,1%	11,3%
	(2,4%)	(8,7%)	(5,6%)

De marge op concernbasis bedroeg 2,4 % negatief. Zonder rekening te houden met herstructureringskosten en boekwinsten blijft de marge negatief met 1,7 %. Over het eerste halfjaar 2014 was dit 8,7 % negatief.

Nettoresultaat

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
EBIT	(10)	(45)	(65)
Financieringsbaten en -lasten	(2)	(5)	(7)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	<u>(3)</u>	<u>(1)</u>	<u>3</u>
Resultaat voor belastingen	(15)	(50)	(69)
Belastingen	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>(34)</u>
Nettoresultaat	(15)	(51)	(103)

De rentelasten zijn met € 3 miljoen gedaald ten opzichte van het eerste halfjaar 2014 naar € 2 miljoen als gevolg van minder financieringslasten door de desinvestering van de pps-projecten. Het resultaat

deelnemingen is negatief als gevolg van verliezen bij het project PI Zaanstad in het eerste halfjaar 2015. De belastingdruk bedroeg is nihil en € 1 miljoen lager dan eerste halfjaar 2014 als gevolg van de desinvesteringen van Ballast Phoenix Ltd. en Bontrup.

Orderportefeuille

<i>x € 1 miljoen</i>	Halfjaar 2015	Halfjaar 2014	2014
Infrastructuur	484	488	559
Bouw & Ontwikkeling	463	613	625
Specialismen	56	73	49
Toelevering	39	47	61
	1 042	1 221	1 294
Overig	(253)	(33)	(268)
	789	1 188	1 026

De orderportefeuille nam af met € 399 miljoen ten opzichte van de eerste helft 2014 tot € 0,8 miljard. De daling doet zich voor in alle drie de divisies. De grootste daling vindt plaats bij de divisie Bouw en Ontwikkeling als gevolg van hoge productie bij projecten als Erasmus en regionale projecten. In het afgelopen halfjaar zijn er weinig projecten aangenomen. De combinatie Erasmus heeft een aanvullende opdracht ontvangen van € 41 miljoen. De negatieve orderportefeuille overig betreft de eliminatie van de projecten pps-projecten PI Zaanstad en SAA A9 Gaasperdammerweg (IXAS) die geconsolideerd niet meegenomen worden in de orderportefeuille op basis van de consolidatie-en control standaarden van IFRS Ballast Nedam toepast.

2. Belangrijke gebeurtenissen

Ballast Nedam heeft een verliesgevend eerste halfjaar achter de rug met een negatief operationeel resultaat (EBIT) van € 10 miljoen waarvan € 4 miljoen herstructureringskosten, en € 1 miljoen boekwinst op de desinvesteringen van de deelnemingen in pps-projecten; Benelux Secondary PPP Fund I B.V. en Pi2 B.V. Daarnaast is in het resultaat een eenmalige bate van € 3,2 miljoen earn out vergoeding opgenomen, betrekking hebbend op de verkoop van Ballast Phoenix Ltd in 2014. Positieve ontwikkeling is dat in de eerste helft van 2015 de verliezen op het project Maasvlakte-Vaanplein en het project A2 Maastricht niet verder zijn opgelopen sinds eind 2014. Het project Erasmus heeft een positieve bijdrage geleverd in het eerste halfjaar. Het negatieve operationele resultaat wordt veroorzaakt door projectverliezen op het project Hospital Nobo Otrobanda op Curaçao € -1,4 miljoen, en de afwikkeling van de Claim betreffende OVT Breda ten bedrage van € -1,5 miljoen. In de werkgebieden Zuid en Noordwest van de divisie Bouw en Ontwikkeling zijn tegenvallende projectresultaten te melden. Bij de divisie Infrastructuur wordt het resultaat nadelig beïnvloed door onderdekking op de overheadkosten als gevolg van een lagere omzet in het eerste halfjaar. Positieve ontwikkeling is te noemen dat de divisie infrastructuur geen grote tegenvallers meer in de projectresultaten heeft gehad. In de projecten zijn geen nieuwe grote verliezen voorgekomen. De divisie Specialismen en Toelevering heeft conform verwachting gepresteerd, ondanks bezettingsproblemen bij de betonfabrieken. In het afgelopen halfjaar zijn er weinig nieuwe grote projecten verworven op de binnenlandse markt. De omzet in het eerste halfjaar van 2015 is met 18% gedaald ten opzichte van het halfjaar 2014 tot € 420 miljoen. Deze lagere omzet wordt vooral veroorzaakt door de divisie Infrastructuur en Specialismen en Toelevering. De solvabiliteit is tot nul gereduceerd. De realisatie van claimemissie zal tot een verbetering van de solvabiliteit leiden in de tweede helft van 2015.

De rentelasten zijn met € 3 miljoen afgenomen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2014 naar € 2 miljoen als gevolg minder financieringslasten door de desinvestering van de pps-projecten. De belastingdruk bedroeg nihil (eerste helft 2014 € 1 miljoen). Het nettoverlies bedroeg € 15 miljoen.

De immateriële en materiële vaste activa zijn sterk gedaald ten opzichte van eerste halfjaar 2014 als gevolg van impairments in 2014 en lager investeringsniveau. De financiële vaste activa zijn gedaald ten opzichte van

halfjaar 2014 door desinvesteringen van pps-project Pi2 B.V. De uitgestelde belastingvordering is geheel afgeboekt in 2014.

De vlottende activa is € 111 miljoen lager dan het eind 2014 door lagere voorraden en onderhanden werk. De vorderingen zijn 7,6% lager dan eind 2014. De lagere standen komen door aflopende en afgewikkelde projecten. De kortlopende verplichtingen zijn met een afname van € 96 miljoen eveneens fors lager dan eind 2014. De posten onderhanden werk, crediteuren en overige schulden zijn lager als gevolg van betalingen en de afwikkeling van projecten. Per saldo is het werkkapitaal ten opzichte het eerste halfjaar van 2014 en geheel 2014 resp. met € 26 miljoen en € 15 miljoen verbeterd.

De netto financieringspositie is met € 85 miljoen verslechterd ten opzichte van eind 2014. Dit als gevolg van hogere benutting van de kredietfaciliteit ten behoeve de operationele activiteiten in de eerste helft van 2015.

3. Continuïteit en liquiditeit van de onderneming

In 2014 heeft Ballast Nedam een nettoverlies geleden van € 103 miljoen (2013: € 41 miljoen). De verslechtering van het resultaat is dat jaar met name ontstaan door verdere kostenoverschrijdingen op de projecten A15 Maasvlakte-Vaanplein en A2 Maastricht. Hierdoor was het solvabiliteitspercentage aan het einde van 2014 gedaald tot 2%. Als gevolg van dit negatieve resultaat en een additionele financieringsbehoefte is Ballast Nedam begin 2015 in gesprek getreden met haar belangrijkste financiers over een aanpassing van de financiering voor de korte en lange termijn. Deze gesprekken hebben op 27 april 2015 geleid tot een principe akkoord over een herfinanciering van de onderneming tussen Ballast Nedam en het bankensyndicaat, bestaande uit ING Bank, Rabobank en Royal Bank of Scotland. Op 17 juni 2015 zijn definitieve financieringsdocumenten getekend

Belangrijkste basis van continuïteit: een gefinancierd businessplan

De financieringsbehoefte is gebaseerd op een aangepast businessplan 2015-2016 dat uitgaat van een continuïteit op de huidige voet van de divisies Bouw & Ontwikkeling en Specialismen & Toelevering. Ten aanzien van de divisie Infrastructuur heeft Ballast Nedam besloten actief zijn belangen in twee bestaande grote infraprojecten terug te brengen, zoals de intentieovereenkomsten van april 2015 is aangekondigd voor de projecten A15 Maasvlakte-Vaanplein en A2 Maastricht. Hiermee wordt het risicoprofiel van Ballast Nedam gereduceerd.

- *Project A15 Maasvlakte-Vaanplein: economisch en juridisch belang van 40% terug naar 10%. Met Strukton en Strabag, partners in het project A15 Maasvlakte-Vaanplein, is een intentieovereenkomst gesloten, waarbij Ballast Nedam zijn aandeel in het project bij effectivering van de overeenkomst terug zal brengen van 40% naar 10%. Strukton en Strabag vergroten hun aandeel naar 45%. Deze wijziging wordt effectief in het tweede halfjaar van 2015. Ballast Nedam betaalt in 2016 € 4 miljoen aan Strabag en € 6 miljoen aan Strukton als risicopremie. De impact van deze transactie op het vermogen en resultaat is naar verwachting circa € 13 miljoen positief in de tweede helft 2015. Het aandeel van de eventuele toekomstige claimopbrengsten, dat door de verlaging van het aandeel van 40% naar 10% is teruggebracht, zijn per balansdatum niet gewaardeerd.*
- *Project A2 Maastricht: infrastructuurdeel naar Strukton; vastgoedontwikkeling naar Ballast Nedam. Met Strukton, partner in het project A2 Maastricht, is een intentieovereenkomst gesloten voor de overname van het aandeel van Ballast Nedam in de infrastructuuractiviteiten in het project. Het aandeel van Strukton in de vastgoedontwikkeling van het project A2 Maastricht gaat over naar Ballast Nedam. Ballast Nedam betaalt € 22 miljoen aan Strukton voor de overname van de infrastructuuractiviteiten. Deze betaling zal gespreid in de tweede helft van 2015 plaatsvinden. Ballast Nedam verkrijgt het recht op de grondposities voor de vastgoedontwikkeling. Bij oplevering van de tunnel zal Ballast Nedam circa € 40 miljoen betalen aan Strukton, waarvoor externe financiering zal worden gezocht. De impact van deze transactie op het vermogen en resultaat is naar verwachting nihil in de tweede helft van 2015.*

Deze beide transacties zijn uitgewerkt en zullen in het derde kwartaal van 2015 ondertekend worden.

De divisie Infrastructuur zal zich richten op de middelgrote, integrale infraprojecten en kleinere specialistische projecten in de beton-, weg-, water- en industriebouw. Zowel de Nederlandse als de internationale projecten zal zeer selectief worden ingeschreven, gericht op het bereiken van een juiste balans tussen risico, capaciteit

en rendement. Hierbij zal vooral worden gelet op het risicoprofiel in relatie tot de marge. De omvang van de infra-activiteiten wordt hiermee kleiner waardoor een capaciteitsaanpassing van de divisie Infrastructuur noodzakelijk wordt.

Aard herfinanciering

De herfinanciering kent de volgende componenten:

- Twee door Sanderink Investments B.V. en het bankensyndicaat verstrekte overbruggingsleningen van in totaal € 20 miljoen tot de afronding van de geplande claimemissie in de tweede helft van 2015
- Een achtergestelde banklening van € 10 miljoen met een looptijd tot 31 maart 2017
- Een achtergestelde banklening van € 43 miljoen met een looptijd tot 31 maart 2017
- Een doorlopende kredietfaciliteit van € 8,9 miljoen met een looptijd tot 31 december 2015; en
- Een gecommiteerde garantiefaciliteit van initieel € 261 miljoen die wordt afgebouwd op basis van het afbouwen van de grote infraprojecten, waaronder de projecten A2 Maastricht en A15 Maasvlakte-Vaanplein

Naast de herfinanciering door het bankensyndicaat zijn de volgende bestaande leningen aangepast:

- Een FGH hypotheek lening van € 28,6 miljoen met een looptijd tot 31 december 2016 (verlenging)
- Een Rabo Bank banklening van € 50 miljoen met een looptijd tot 31 december 2016 (verlenging)

Tot en met de definitieve vaststelling van de herfinancieringsdocumentatie op 17 juni 2015 had Ballast Nedam de beschikking over de bestaande kredietfaciliteit van € 38 miljoen. Onderdeel daarvan is de escrow account waarop de opbrengsten van de eind 2014 gerealiseerde verkoop van Ballast Nedam Offshore van € 53 miljoen staan. De gelden op deze rekening waren tot en met de definitieve vaststelling van de financieringsdocumentatie op 17 juni 2015 onder voorwaarden beschikbaar voor Ballast Nedam voor het doen van de lopende betalingen. Op 17 juni 2015 is € 28 miljoen hiervan aangewend ter aflossing van de bestaande kredietfaciliteit en is het restant (€24,5 miljoen) op een geblokkeerde rekening geplaatst als onderpand voor de garantiefaciliteit. Deze geblokkeerde rekening zal vanaf dan als vast actief worden gepresenteerd.

Financiële convenanten

Voor de financiering gelden drie financiële convenanten die met ingang van het derde kwartaal van 2015 per kwartaal zullen worden gemeten: een guarantee capital floor (garantie vermogen), een net cash floor en een EBITDA floor. De convenanten zijn gebaseerd op het aangepaste businessplan 2015-2016 met een headroom van circa € 5 miljoen.

- De guarantee capital floor : eigen vermogen plus de achtergestelde leningen
- Nett cash floor: eigen vrij beschikbare liquide middelen gesaldeerd met de getrokken kredietfaciliteit
- EBITDA floor: EBITDA gecorrigeerd met impairments, boek/winsten of -verliezen en restructuringkosten

Claimemissie van € 20 miljoen in de tweede helft van 2015

Ballast Nedam zal in de tweede helft van 2015 een claimemissie uitvoeren waarbij verhandelbare rechten worden aangeboden aan bestaande certificaathouders om in te schrijven op certificaten van aandelen voor een totaal van € 20 miljoen. In verband met het voorgenomen Openbare bod op 22 juli 2015 door RC RÖNESANS İNŞAAT TAAHHÜT A.Ş. zal deze claimemissie worden aangehouden tot uiterlijk 31 december 2015. Indien het openbare bod wordt geëffectueerd zal RC RÖNESANS İNŞAAT TAAHHÜT A.Ş. een kapitaalinjectie in Ballast Nedam N.V. doen van € 30 miljoen. Deze kapitaalinjectie vervangt de geplande claimemissie van € 20 miljoen en zal worden gebruikt ter aflossing van de overbruggingsleningen en ter verbetering van de solvabiliteit.

Met Sanderink Investments B.V. is overeengekomen dat zij voor een bedrag van € 10 miljoen de claimemissie zal onderschrijven. Sanderink Investments B.V. heeft voor dat bedrag in juli 2015 een overbruggingslening verstrekt. De overbruggingslening zal worden afgelost uit de netto-opbrengst van de voorgenomen kapitaalinjectie.

De resterende € 10 miljoen van de claimemissie zal worden gegarandeerd door het bankensyndicaat, bestaande uit ING Bank, Rabobank en Royal Bank of Scotland. Hiervoor wordt eveneens een overbruggingslening verstrekt, die uit de netto-opbrengst van de claimemissie zal worden afgelost. De claimemissie moet worden vergezeld van een door de AFM goedgekeurde prospectus. Op 29 juni 2015 heeft

de Algemene Vergadering van Aandeelhouders deze claimemissie en een statutenwijziging waarbij de nominale waarde van de aandelen wordt verlaagd naar € 0,01 goedgekeurd. De verlaging van de nominale waarde van € 1,00 naar € 0,01 is noodzakelijk om maximale flexibiliteit voor het slagen van de claimemissie te bereiken. De claimemissie en de achtergestelde leningen beïnvloeden het garantievermogen van Ballast Nedam in positieve zin, waardoor de solvabiliteit gebaseerd op het garantievermogen naar verwachting eind 2015 zal verbeteren.

Aanvullende maatregelen en opties

1. Voor 31 december 2015 zal als risicobeheersmaatregel voor de toekomst de juridische structuur van de onderneming worden aangepast aan de management- en rapportagestructuur van de divisies. Daarmee wordt meer flexibiliteit gecreëerd voor desinvesteringen en is Ballast Nedam beter voorbereid op tegenvallers.
 - a. De bedrijven, die operationeel vallen onder de divisie Specialismen & Toelevering zullen juridisch uit de divisie Infrastructuur worden gehaald en in de divisie Specialismen & Toelevering worden ondergebracht, in de divisie Bouw & Ontwikkeling worden de regiobedrijven juridisch gescheiden van het landelijk opererende bedrijf en Ballast Nedam ICT wordt ondergebracht in de divisie Bouw & Ontwikkeling.
 - b. Deze wijzigingen zullen in de komende periode worden verwerkt en betekenen veranderingen in verstrekte 403 verklaringen en arbeidsovereenkomsten van medewerkers van de betreffende bedrijfsonderdelen
2. Op 19 mei 2015 heeft Ballast Nedam bekend gemaakt dat hij verkennende gesprekken voert met meerdere buitenlandse partijen over de mogelijkheden van een fusie of overname van de onderneming. Over de uitkomsten van deze gesprekken bestaat geen zekerheid. Ballast Nedam neemt serieuze opties altijd in overweging in het belang van zijn aandeelhouders en zijn stakeholders

Uitgangspunten en onzekerheden

De halfjaarcijfers liggen in lijn met het aangepaste businessplan 2015-2016. Het realiseren van het aangepaste businessplan, die de basis vormt voor de afgesloten herfinanciering, is essentieel voor de continuïteit van de onderneming, maar is wel onderhevig aan diverse onzekerheden. Dit betreffen enerzijds operationele gevoeligheden, zoals i) de inherente onzekerheid aangaande omvang en tijdstip van de uitvoering van projecten waaronder het moment van het contracteren van nieuwe projecten, ii) de geprognosticeerde resultaten en cashflows uit operationele activiteiten en iii) de uitkomsten van meerwerk- en claimonderhandelingen. Anderzijds bestaan onzekerheden in de opstelling van de belangrijkste financiers bij eventuele tegenvallers. Mochten deze onzekerheden negatief uitpakken, dan is het risico aanwezig dat op dat moment ontstane liquiditeitstekorten niet gefinancierd worden of dat leningen alsnog opgeëist worden.

Conclusie continuïteit en liquiditeit

Ballast Nedam is van mening dat het bedrijf op basis van de genomen maatregelen, de vastgestelde herfinanciering, de voorgestelde overdracht van de projecten A2 Maastricht en A15 Maasvlakte-Vaanplein en het aangepaste businessplan 2015-2016 in staat zal zijn binnen de gestelde financieringsafspraken te opereren en aldus voldoende middelen ter beschikking te hebben om aan haar verplichtingen te voldoen tot minimaal eind 2016, waarbij zij zich terdege bewust is van de boven weergegeven gevoeligheden, onzekerheden en het voorlopige karakter van de afspraken en de gevolgen als deze negatief uitpakken. Op basis van de boven weergegeven acties, plannen en verwachtingen is de halfjaarrekening 2015 opgesteld met inachtneming van de continuïteitveronderstelling.

De verwachte impact van het voorgenomen openbare bod bij effectuering daarvan, is beschreven onder de gebeurtenissen na balansdatum.

4. Desinvesteringen

In het eerste halfjaar 2015 zijn de volgende desinvesteringen gerealiseerd. Op 1 april heeft Ballast Nedam 75% van haar belang in de SPC van pps-project Pi2B.V. verkocht aan een dochtervennootschap van HICL Infrastructure Company Limited voor bedrag van € 11,5 miljoen. Op 27 maart 2015 heeft Ballast Nedam zijn 20% aandeel in het Benelux Secondary PPP Fund I B.V. voor een bedrag van circa € 4,5 miljoen verkocht aan haar joint venture-partner DG Infra Yield.

Gecomprimeerd overzicht van desinvesteringen

x € 1 miljoen

Financiële vaste activa	3
Vorderingen	0
Overige schulden	0
Leningen	3
Saldo van activa en verplichtingen	6

x € 1 miljoen

Ontvangen vergoeding	7
Afgestoten geldmiddelen	-
Netto instroom van geldmiddelen	7

5. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Ballast Nedam N.V. is gevestigd in Nederland te Nieuwegein. De halfjaarlijkse financiële rapportage van Ballast Nedam N.V. betreft de eerste zes perioden van het boekjaar 2015 van 1 januari 2015 tot en met 14 juni 2015 (2014: 1 januari tot en met 15 juni). Deze rapportage omvat Ballast Nedam N.V., hoofd van de groep en haar dochtermaatschappijen, tezamen te noemen Ballast Nedam en het belang van Ballast Nedam in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

De geconsolideerde jaarrekening van Ballast Nedam N.V. over het boekjaar 2014 is te verkrijgen via www.ballast-nedam.nl.

6. Overeenstemmingsverklaring

De halfjaarlijkse financiële rapportage is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 "Interim Financial Reporting" zoals aanvaard binnen de Europese Unie (hierna: 'EU-IFRS'). Er is geen accountantscontrole toegepast. De halfjaarlijkse financiële rapportage bevat niet alle informatie vereist voor een volledige jaarrekening en dient te worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening over het jaar 2014.

Dit halfjaarbericht is opgesteld en goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 21 juli 2015. De accountant heeft een beoordelingsverklaring verstrekt bij dit halfjaarbericht.

7. Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de halfjaarlijkse financiële rapportage

De bij de opstelling van de halfjaarlijkse financiële rapportage gehanteerde grondslagen zijn consistent met de grondslagen omschreven in de jaarrekening over het boekjaar 2014. Op basis van de in dit bericht genoemde acties, plannen en verwachtingen zijn de cijfers van eerste halfjaar 2015 opgesteld met inachtneming van de continuïteitveronderstelling.

De Raad van Bestuur gebruikt regelmatig informatie per segment om beslissingen te nemen over allocatie van middelen en het beoordelen van resultaten. De beslissingen over allocatie van middelen en het beoordelen van resultaten gebeurt op basis van het Resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT) en Werkzaam vermogen.

8. Nieuwe en gewijzigde standaarden uitgegeven door de IASB en bekrachtigd door de Europese Unie en van toepassing in het huidige boekjaar

IFRIC 21, 'interpretatie voor Heffingen' biedt een leidraad voor de administratieve verwerking van heffingen van de overheid op entiteiten die actief zijn in specifieke markten, zoals een specifiek land, een specifieke regio of een specifieke branche in een bepaald land. IFRIC 21 is van toepassing op alle heffingen mits deze niet binnen het toepassingsgebied van andere standaarden (bijvoorbeeld IAS 12 'Winstbelastingen') en boetes of andere sancties op overtreding van de wetgeving vallen. Heffingen worden gedefinieerd als een uitstroom van middelen, waarbij economische voordelen worden opgelegd door overheden op entiteiten in overeenstemming met de wetgeving. Het toepassingsgebied van deze interpretatie is zeer breed en vangt diverse verplichtingen die door overheden worden opgelegd in overeenstemming met de wetgeving en is niet altijd omschreven als heffingen. Daarom moeten entiteiten bij de betalingen aan overheden zorgvuldig bepalen of de betaling behoort tot het toepassingsgebied van IFRIC 21. De interpretatie moet met terugwerkende kracht worden toegepast. Voor entiteiten die EU-IFRS toepassen, is dit van toepassing op de boekjaren die

aanvangen op of na 17 juni 2014. Deze stelselwijziging heeft geen materiële invloed op het resultaat over het eerste halfjaar 2015 noch op de vergelijkende (tussentijdse) cijfers.

Verbeteringen aan IFRS 2011-2013 Cycle (uitgegeven in december 2013)

De IASB heeft de 2011-2013 cyclus verbeteringen aan zijn standaarden en interpretaties uitgegeven. Deze verbeteringen hebben betrekking op de volgende standaarden en onderwerpen.

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties - Scope uitzonderingen voor joint ventures:
 - Gemeenschappelijke afspraken, en niet alleen joint ventures, vallen buiten het toepassingsgebied van IFRS 3.
 - Deze reikwijdte vrijstelling geldt alleen voor de boekhouding in de jaarrekening van de gemeenschappelijke regeling zelf.
- IFRS 13 Waardering tegen reële waarde
- IAS 40 Vastgoedbeleggingen - samenhang tussen IFRS 3 en IAS 40: De beschrijving van de ondersteunende diensten in IAS 40 maakt onderscheid tussen vastgoedbeleggingen en vastgoed voor eigen gebruik (dwz materiële vaste activa).

De verbeteringen zijn door de EU goedgekeurd op 18 december 2014. Voor entiteiten die EU-IFRS toepassen, zijn de verbeteringen van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2015. De verbeteringen hebben geen materiële impact op de halfjaarrekening van Ballast Nedom.

9. Seizoenspatronen

Ballast Nedom kent het gebruikelijke seizoen patroon binnen de bouwindustrie. Dit heeft invloed op de gerapporteerde resultaten, balans en kasstromen. In de eerste zes periodes van 4 vier weken is de omzet en het operationele resultaat historisch gezien lager dan de tweede helft (7 periodes van 4 weken) van een jaar. Het werkkapitaalbeslag en de netto schuld zijn in het midden van jaar over het algemeen hoger dan het eind van het jaar.

10. Transacties met verbonden partijen

De aan Ballast Nedom verbonden partijen betreffen haar management (Raad van Bestuur / Raad van Commissarissen), haar dochtermaatschappijen, geassocieerde deelnemingen, joint ventures, Stichting Pensioenfonds Ballast Nedom, alsmede bestuurders en leidinggevende functionarissen van deze partijen.

De belangrijkste taak van Stichting Pensioenfonds Ballast Nedom is het uitvoeren van de pensioenregeling voor de werknemers van Ballast Nedom. Stichting Pensioenfonds Ballast Nedom maakt gebruik van diensten van werknemers van Ballast Nedom- vennootschappen. De werkelijke kosten worden doorbelast.

Ballast Nedom koopt van en verkoopt goederen en diensten aan verscheidene verbonden partijen waarin Ballast Nedom een belang van 50% of minder heeft of met natuurlijke personen en rechtspersonen die ten minste 10 procent van de aandelen in Ballast Nedom houden. Al deze transacties worden uitgevoerd conform 'at arm's length' principe, die vergelijkbaar zijn met die voor transacties met derden.

11. Gesegmenteerde informatie

Een operationeel divisiet is een onderdeel van Ballast Nedom dat bedrijfsactiviteiten uitvoert die in belangrijke mate kunnen bijdragen aan opbrengsten en kosten, waaronder opbrengsten en kosten in verband met transacties met de andere onderdelen van de Groep. Voor een overzicht van gesegmenteerde informatie wordt verwezen naar hoofdstuk 1 van deze halfjaarrekening.

De Raad van Bestuur gebruikt regelmatig informatie per divisie om beslissingen te nemen over allocatie van middelen en het beoordelen van resultaten.

De prijzen voor transacties tussen divisies worden op een zakelijke, objectieve grondslag bepaald. De resultaten, activa en verplichtingen van een divisiet omvatten posten die rechtstreeks, dan wel op basis van redelijkheid, aan het divisie kunnen worden toegerekend.

12. Reële waardering financiële instrumenten

Ballast Nedam maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om valuta, rente- en marktrisico's af te dekken die voortvloeien uit bedrijfs-, financierings- en investeringsactiviteiten. Ballast Nedam maakt gebruik van hedge accounting ter afdekking van het renterisico op haar pps-leningen. In het eerste halfjaar is geen significante wijziging opgetreden in de reële waarde ten opzichte van eind 2014. Elk kwartaal worden de hedges op hun effectiviteit beoordeeld. Het renterisico op deze leningen is volledig afgedekt. In het eerste halfjaar zijn de hedges nog steeds effectief waardoor dit niet heeft geleid tot materiele mutaties in de winst-en-verliesrekening van Ballast Nedam.

13. Schattingen en oordeelsvorming door de leiding

Bij het opstellen van de halfjaar cijfers zijn door de leiding van Ballast Nedam schattingen en beoordelingen uitgevoerd die van invloed zijn op de bedragen die worden opgevoerd voor activa, passiva, omzet, kosten en de daarmee verband houdende toelichtingen van voorwaardelijke en niet uit de balans blijkende verplichtingen. Schattingen en beoordelingen worden regelmatig geëvalueerd.

Projectresultaten

De post onderhanden werk omvat naast de geboekte kosten en verzonden termijnen per project ook de tussentijds verantwoorde winst dan wel de getroffen verliesvoorziening. Zowel deze winst als dit verlies zijn gebaseerd op een schatting van het uiteindelijke resultaat per project, de prognose einde werk.

De genoemde resultaatschatting is met meer onzekerheid omgeven naarmate bijvoorbeeld:

- Een overeengekomen contractvorm meer risico's voor de aannemer inhoudt. Bij een design & construct contract neemt de aannemer immers ook het ontwerprisico voor haar rekening. Bij een DBMO contract komt hier de verantwoordelijkheid voor het onderhoud en exploitatie bij.
- Een project zich nog in een vroege fase van ontwerp of uitvoering bevindt. Bij het uitwerken van een voorlopig ontwerp naar een definitief ontwerp kunnen aanzienlijke afwijkingen van het voorlopig ontwerp blijken. Dit kan omdat een aanvankelijke oplossing bij nader inzien niet mogelijk blijkt te zijn, of omdat de grondcondities beter of slechter zijn dan verwacht, of omdat de dialoog met stakeholders veel gecompliceerder is en dus meer kost dan vooraf is aangenomen. Ook tijdens de uitvoeringsfase kunnen tal van risico's blijken welke voor rekening van de aannemer komen. Genoemde afwijkingen kunnen overigens positief en negatief zijn.
- De looptijd van het contract langer is en daarmee de prognose einde werk inherent meer schattingsonzekerheden kent.
- Projecten onderhevig zijn aan meerwerk en claim situaties.

Goodwill

Bij de berekening van de realiseerbare waarde wordt gebruikgemaakt van geschatte toekomstige kasstromen. Bij het bepalen van toekomstige kasstromen wordt aangesloten bij planningen van de betreffende kasstroom genererende eenheid voor de komende drie jaar. De veronderstellingen uit deze planningen zijn mede gebaseerd op resultaten uit het verleden en externe informatiebronnen. Kasstromen na drie jaar worden geëxtrapoleerd met verwachte groeipercentages.

Grondposities

Grondposities worden verworven en aangehouden voor toekomstige ontwikkelingen en zijn gewaardeerd tegen de historische aanschafwaarde of de te realiseren waarde indien deze lager is. De te realiseren waarde is de hoogste van de directe verkoopwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. De verwachte toekomstige kasstromen worden bepaald aan de hand van scenario- en sensitiviteitsanalyses. De gehanteerde disconteringsvoet voor de contante waardebepaling bedraagt 9%.

Verwerking van winstbelastingen

Bij de jaarafsluiting maakt Ballast Nedam een inschatting van de belastingpositie voor alle fiscale entiteiten. Hierbij worden schattingen gemaakt met betrekking tot de werkelijke op korte termijn te verrekenen belastinglasten en -baten alsmede de tijdelijke verschillen tussen de fiscale balanspositie en de bedrijfseconomische balanspositie. Voor de fiscale compensabele verliezen en de uitgestelde belastingvordering uit hoofde van tijdelijke verschillen wordt per balansdatum bepaald of deze tot waardering kunnen worden gebracht. Ballast Nedam waardeert uitgestelde belastingvorderingen voor zover het waarschijnlijk is dat deze worden gerealiseerd. Indien de werkelijke verwachte belastbare winsten afwijken van

de schattingen en afhankelijk van de belastingstrategieën die Ballast Nedam in zou kunnen voeren, kan het voorkomen dat de tot waardering gebrachte uitgestelde belastingvorderingen niet worden gerealiseerd, wat effect kan hebben op de financiële positie en resultaten van Ballast Nedam. In de halfjaarcijfers is er vooralsnog geen aanleiding gevonden om nieuwe compensabele verliezen te waarderen. Dit is in overeenstemming met de verwerking in de jaarrekening 2014.

Voorzieningen

Voorzieningen met betrekking tot feitelijke verplichtingen zijn afhankelijk van schattingen en beoordelingen of de criteria voor de verantwoording als verplichting zijn gerealiseerd inclusief de schatting van de omvang van de feitelijke verplichting. Feitelijke verplichtingen worden verantwoord indien het waarschijnlijk is dat een verplichting zal ontstaan en de omvang van deze verplichting redelijkerwijs kan worden geschat. Garantievoorzieningen worden getroffen voor de verwachte uitgaven voor de afwikkeling van bekende klachten. Indien de werkelijke uitkomst afwijkt van onze aannames van de verwachte uitgaven, moeten de geschatte voorzieningen worden herzien en dit kan effect hebben op de financiële positie en resultaten van Ballast Nedam.

14. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 17 juni 2015 heeft Ballast Nedam de herfinanciering die eind april is overeengekomen definitief ondertekend en geformaliseerd.

In de Aandeelhoudersvergadering van 29 juni 2015 heeft de Raad van Commissarissen de heer Peter van Zwieten herbenoemd tot CFO en lid van de Raad van Bestuur van Ballast Nedam N.V. voor een periode van vier jaar tot en met de aandeelhoudersvergadering van 2019. Tevens is de heer J. Bout herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen tot aan het einde van het boekjaar 2016.

De aandeelhoudersvergadering heeft ingestemd met het voorstel om de nominale waarde van ieder aandeel in het kapitaal van Ballast Nedam N.V. te verminderen van EUR 1,- naar een nominale waarde van EUR 0,01 per aandeel, zonder terugbetaling aan de aandeelhouders.

Voorts heeft de aandeelhoudersvergadering ingestemd met de voorgestelde statutenwijzigingen die het samenvoegen van aandelen (consolidatie) mogelijk maken via dertig uitgewerkte varianten en de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, gemachtigd om te bepalen welke van deze varianten nodig is om deze consolidatie te implementeren.

Naast de jaarlijkse aanwijzingen voor de uitgifte van aandelen en beperking of uitsluiting van het wettelijk en statutair voorkeursrecht, heeft de aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen voor een periode van 6 maanden vanaf 1 juli 2015 tot 31 december 2015 gemachtigd voor de uitgifte van gewone aandelen, het toekennen van claims en de uitsluiting en beperking van het wettelijk en statutair voorkeursrecht om de claimemissie te implementeren.

Ballast Nedam heeft het bestuur van de Stichting Administratiekantoor van aandelen Ballast Nedam (SAK) laten weten over te willen gaan tot decertificering zo spoedig mogelijk na afronding van de claimemissie. De decertificering zal in overleg met Euroclear, Euronext en de betrokken aangesloten instellingen geïmplementeerd worden. De aandeelhoudersvergadering heeft ingestemd met de voorgestelde statutenwijziging ter voorbereiding op decertificering.

Op 22 juli 2015 hebben RC RÖNESANS İNŞAAT TAAHHÜT A.Ş. ("Renaissance Construction") en Ballast Nedam N.V. bekend gemaakt dat zij voorwaardelijke overeenstemming hebben bereikt over een openbaar bod van Renaissance Construction op alle geplaatste en uitstaande certificaten in het kapitaal van Ballast Nedam N.V. (elk afzonderlijk een "Certificaat") tegen een biedprijs van € 1,55 (inclusief dividend) volledig in contanten per Certificaat, onder voorbehoud van gebruikelijke voorwaarden (het "Bod"). De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 29,2% op de onverstoorde slotkoers van 18 mei 2015.

Financiering en claimemissie

Renaissance Construction, Ballast Nedam N.V. en het consortium van Banken hebben afspraken gemaakt met betrekking tot zowel de continue beschikbaarheid van de financiering alsmede bepaalde wijzigingen in de bestaande voorwaarden, beide in verband met het voorgenomen Bod. In verband met het Bod, zal de claimemissie die op 29 April 2015 was aangekondigd worden uitgesteld tot uiterlijk 31 december 2015.

Gelijktijdig met of na effectuering van het Bod zal:

- Renaissance Construction een kapitaalstorting doen in Ballast Nedam N.V. van € 30 miljoen, hetzij door middel van een claimemissie ter waarde van € 20 miljoen en een onderhandse plaatsing van aandelen of certificaten ter waarde van € 10 miljoen of, in het geval Renaissance Construction meer dan 95% van de Certificaten houdt na de na-aanmeldingstermijn onder het Bod, in een vorm door Renaissance Construction zelf te bepalen (de "Kapitaalstorting"). Ballast Nedam N.V. zal deze volledig gebruiken ter aflossing de overbruggingskredieten en ter versterking van zijn solvabiliteit;
- de achtergestelde lening van € 10 miljoen worden terugbetaald en volledig teniet gedaan;
- de op 29 april 2015 aangekondigde claimemissie niet plaatsvinden;
- het bankensyndicaat instemmen met een kwijtschelding van €10 miljoen op de achtergestelde lening van € 43 miljoen;
- Renaissance Construction op verzoek een concerngarantie verstrekken aan het bankensyndicaat voor 50% van de verplichtingen van Ballast Nedam N.V. met betrekking tot de achtergestelde lening van € 43 miljoen die is verminderd door de kwijtschelding; en
- Ballast Nedam N.V. verplicht zijn voor 1 juli 2016 € 10 miljoen af te lossen op de uitstaande bankleningen.

Nieuwegein, 21 juli 2015

Raad van Bestuur,
E. van der Noordaa
P. van Zwieten

Beoordelingsverklaring

Aan: de raad van commissarissen en raad van bestuur van Ballast Nedam N.V.

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen halfjaarrekening 2015 van Ballast Nedam N.V. te Nieuwegein beoordeeld, bestaande uit de balans per 14 juni 2015, de winst-en-verliesrekening, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2015 tot en met 14 juni 2015 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De raad van bestuur van Ballast Nedam N.V. is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de halfjaarrekening in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de halfjaarrekening op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de halfjaarrekening 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 halfjaarrekening over de periode 1 januari 2015 tot en met 14 juni 2015 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse financiële verslaggeving”, zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Onzekerheid van materieel belang omtrent de continuïteit

Wij vestigen de aandacht op de toelichting op de continuïteit en liquiditeit als opgenomen in de paragraaf “Continuïteit en liquiditeit van de onderneming” in de halfjaarrekening, waarin de ontwikkelingen en onzekerheden uiteengezet zijn met betrekking tot de continuïteit van de onderneming. Deze condities duiden op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gerede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling van Ballast Nedam N.V. Deze situatie doet geen afbreuk aan onze conclusie.

Utrecht, 21 juli 2015

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. W.H. Kerst RA