



JAARVERSLAG 2013

➤ DURAVERMEER.NL



DURAVERMEER

Waarmaken van ambities

JAARVERSLAG 2013
DURA VERMEER GROEP NV

INHOUDSOPGAVE

Kerncijfers	03
Wie zijn wij	04
Bestuur Dura Vermeer Groep NV	05
Verslag van de Raad van Bestuur	06
Algemene gang van zaken	06
Financiële resultaten	08
Vooruitzichten	11
Jaarrekening 2013	12
Geconsolideerde balans	13
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	14
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	15
Toelichting op de geconsolideerde balans	27
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	35
Enkelvoudige balans	37
Enkelvoudige winst- en verliesrekening	38
Grondslagen voor de enkelvoudige jaarrekening	39
Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening	40
Overige gegevens	46
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	46
Winstbestemming	48

KERNCIJFERS

(bedragen in miljoenen euro's)

	2013	2012**	2011	2010	2009
--	------	--------	------	------	------

Bedrijfsopbrengsten en werkvoorraad

Bedrijfsopbrengsten	1.033	1.024	1.164	1.101	1.178
Werkvoorraad *	1.433	1.579	1.593	1.844	1.958

Resultaat en vermogen

Bedrijfsresultaat inclusief resultaat deelnemingen vóór afschrijvingen en incidentele baten en lasten (EBITDA)	13,7	23,5	32,5	12,1	41,5
Resultaat vóór interest, belastingen en incidentele baten en lasten (EBIT)	3,8	11,4	22,4	2,4	30,9
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	3,1	11,1	17,4	2,2	23,1
Incidentele baten en lasten na belastingen	-8,6	-7,8	-4,1	-	-8,1
Resultaat na belastingen	-5,5	3,3	13,3	2,2	15,0
Afschrijvingen materiële vaste activa	9,1	10,0	10,1	9,7	10,6
Afschrijvingen immateriële vaste activa	0,8	2,1	-	-	-
Cash flow	4,4	15,4	23,4	11,9	25,6
Netto investeringen	9,7	7,6	6,9	10,1	18,9
Eigen vermogen	126,7	134,4	135,1	125,9	128,7
Totaal vermogen	442,5	483,8	530,6	508,6	478,3

Ratio's

Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen als percentage van de bedrijfsopbrengsten	0,30%	0,79%	1,49%	0,20%	1,96%
Resultaat na belastingen als percentage van het gemiddeld eigen vermogen	-4,2%	2,5%	10,2%	1,7%	11,5%
Current ratio	1,23	1,24	1,23	1,19	1,27
Solvabiliteit op basis van eigen vermogen	28,6%	27,7%	25,5%	24,8%	26,9%

Personeelsbezetting

Gemiddeld aantal werknemers	2.478	2.646	2.763	2.816	2.988
-----------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

* Werkvoorraad betreft het nog niet uitgevoerde deel van de opdrachtwaarden van de projecten die op balansdatum in uitvoering waren, verhoogd met die werken waarvan de doorgang met een grote mate van zekerheid vaststaat.

** aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

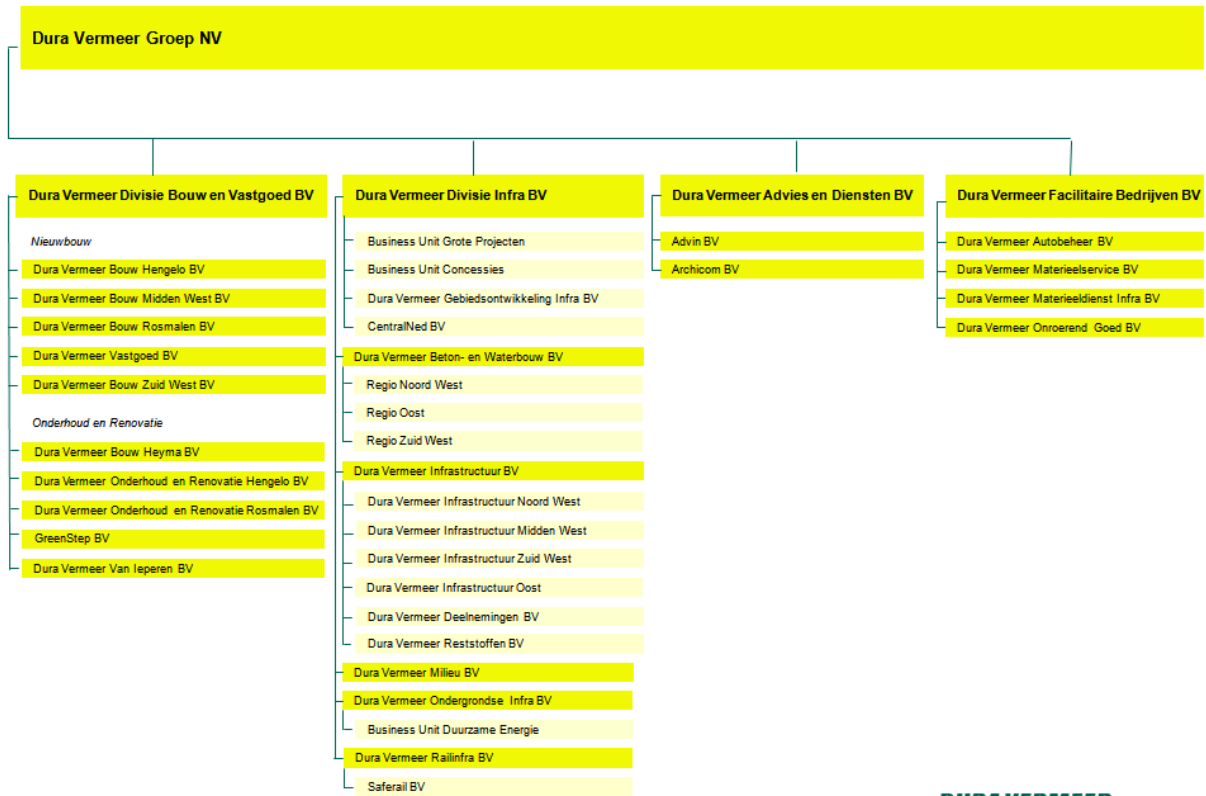
WIE ZIJN WIJ

Dura Vermeer is een top tien speler in de Nederlandse bouwindustrie en actief met de ontwikkeling, engineering, realisatie, onderhoud en renovatie van projecten in de markten voor woning- en utiliteitsbouw en infrastructuur. Wij opereren uitsluitend in Nederland en kunnen bogen op bijna 160 jaar aan ervaring en vakmanschap. Dura Vermeer beschikt over een landelijke dekking met zelfstandige bedrijfsonderdelen die regionaal actief zijn.

Wij zien bij klanten een toenemende behoefte aan kwalitatieve en duurzame oplossingen en voorzieningen op het gebied van leefbaarheid, wonen, werken, recreatie, mobiliteit en veiligheid. Samen met opdrachtgevers, opdrachtnemers en overige bij het bouwproces betrokken partijen bouwen wij aan optimale oplossingen. Daarbij gelden onze merkwaarden als klantgericht, betrouwbaar, verbindend en inventief.

Het organogram van Dura Vermeer Groep NV ziet er in hoofdlijnen als volgt uit:

Dura Vermeer Groep NV



Situatie per januari 2014



BESTUUR DURA VERMEER GROEP NV

Raad van Commissarissen

drs. P.C. Klaver, voorzitter

M.W. van Sluis RA, vice-voorzitter

J.M.A. van der Lof MBA

ing. D. van Well

Raad van Bestuur

drs. J. Dura MRE, voorzitter

ir. R.P.C. Dielwart

B. Post MBA/MBI

ir. K.W. Talsma

Concernstafdirectie

J.T. Aalbers, directeur Informatisering en Automatisering

drs. A.A. Boot, directeur Human Resources

drs. A. Heins RA, directeur Financiën

Divisiedirectie Bouw en Vastgoed

ir. R.P.C. Dielwart, voorzitter

M.A. ter Hark RA

drs. P.C.M. Krop MRE

Divisiedirectie Infra

ir. K.W. Talsma, voorzitter

drs. H.A. Hendriks

ing. A. Vermeer

ir. S. van der Werf

Directie Advin

ing. R.H.M.M. Henderix

Directie Archicom

ing. G.F.A. Kuijs

Facilitaire Bedrijven

ir. E.J. Peters

(situatie per 1 april 2014)

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Graag bieden wij u hierbij het jaarverslag met daarin opgenomen de jaarrekening over het boekjaar 2013 van Dura Vermeer Groep NV aan. De jaarrekening is door de externe accountant, KPMG Accountants NV, gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring is opgenomen op pagina 46 van dit verslag.

Algemene gang van zaken

De economie groeit voorzichtig en het vertrouwen van consumenten en producenten neemt toe. Het is een welkome ontwikkeling na jaren van danig op de proef te zijn gesteld. Ook 2013 was niet anders. Met veel creativiteit, een sterke focus op de klant en markt, een waardevol netwerk en een grote inzet en betrokkenheid van onze medewerkers hebben wij het afgelopen jaar onze bedrijfsopbrengsten op niveau kunnen houden.

De markten waarin wij actief zijn lieten een verschillend beeld zien. De woningbouw werd gekenmerkt door kleinere volumes en lage verkoopprijzen. In onderhoud en renovatie was voldoende werk. In de utiliteitsbouw was sprake van een lager volume in de nieuwbouw en een toename van transformatieprojecten. In de infrastructuur zagen we nog voldoende werk in de kleine en middelgrote projecten doch scherpe prijsconcurrentie. In het algemeen geldt voor onze kernactiviteiten dat er een verschuiving gaande is van een nieuwbouw- naar een vervangingsmarkt.

Organisatorisch hebben wij het bedrijf aangepast aan de nieuwe realiteit in de bouw, die zich in 2013 in al zijn hevigheid liet zien en ook bij ons nog leidde tot reorganisaties. Het sleutelwoord daarbij was verhoging van het kennisniveau. Dit vertaalde zich in investeringen, bijvoorbeeld op het gebied van contractvormen als EMVI, BVP en Design & Construct én bouwprocesvernieuwing en kostenverlaging via BIM, LEAN en ketensamenwerking. Maar ook bij thema's als veiligheid, duurzaamheid en integriteit werd door ons flink opgeschaald. Daarmee staan wij gesteld voor de toekomst.

Onze strategie om deze doelstellingen te realiseren is niet gewijzigd en nog steeds gebaseerd op drie pijlers:

- Optimaal klant- en marktcontact en het introduceren van nieuwe producten,
- Optimale organisatie en bedrijfsprocessen,
- Focus.

Daarbij gelden zowel kwalitatieve als kwantitatieve doelstellingen zoals het realiseren van een gezond rendement, het waarborgen van langetermijncontinuïteit, gebaseerd op een solide liquiditeitspositie en een solvabiliteit van minimaal 25%, het onderhouden en verdiepen van klant- en marktcontacten en het aannemen van projecten die passen bij de aard en omvang van onze onderneming.

Duurzaamheid, veiligheid en integriteit vormen een belangrijk onderdeel van ons handelen. Wij hebben ons als doel gesteld om op alle bouw- en projectlocaties het percentage restafval te reduceren en het hergebruik van grondstoffen te bevorderen. Ook in onze projecten zien we dit terug zoals de start- en landingsbaan van Groningen Airport Eelde die uitgerust is met een anti-skidlaag waarin geen teer is verwerkt en kantoorontwikkelingen die het BREEAM-certificaat voor het ontwerpproces kregen.

Onder het motto “Je werkt hier veilig of je werk hier niet” besteden wij veel aandacht aan veiligheid. Dit doen we door deelname aan initiatieven als de Veiligheidsladder, de Governance Code Veiligheid en het Bewuste Bouwer Certificaat. Onze doelstelling om een Incident Frequency (IF) Rate te halen van minder dan 8, werd ook in 2013 behaald met een IF Rate van 7,4.

Voor een meer uitgebreide weergave van onze initiatieven op dit vlak verwijzen wij naar ons afzonderlijke Activiteitenverslag.

Wij vinden het belangrijk om mvo-initiatieven te ontwikkelen én te omarmen. Het is een integraal onderdeel van ons duurzaamheids- en mvo-beleid. Dit loopt uiteen van het organiseren van symposia, het ondersteunen van maatschappelijke initiatieven en sponsoring tot het letterlijk handen uit de mouwen steken. Voorbeelden daarvan zijn de rondetafelbijeenkomst Social Return ter gelegenheid van de officiële opening van ons kantoor op Rotterdam The Hague Airport, bestuurlijke lidmaatschappen zoals de Dutch Green Building Council, het Innovatieberaad Ministerie van Infrastructuur en Milieu en de Raad van Advies Stichting Klimaatvriendelijk Aanbesteden & Ondernemen en het sponsoren van allerlei maatschappelijke initiatieven.

Dura Vermeer onderschrijft dat goed en verantwoord ondernemerschap een voorwaarde is voor het behouden en verwerven van vertrouwen en daarmee van de continuïteit van de onderneming. Hoewel niet wettelijk verplicht handelen wij conform de Nederlandse Corporate Governance code. Wij stellen alles in het werk om ervoor te zorgen dat onze medewerkers zich maatschappelijk verantwoord en integer opstellen. Hiervoor hebben wij onder meer een integriteitbeleid geformuleerd en een gedragscode opgesteld.

Het gemiddelde personeelsbestand (FTE) bedroeg in 2013 2.478 in vergelijking met 2.646 in 2012. De daling van het personeelsbestand is het gevolg van organisatorische aanpassingen door de gewijzigde marktomstandigheden. Medio 2013 werden 40 medewerkers overgenomen van een gespecialiseerd bedrijf om onze railactiviteiten te versterken.

De Raad van Bestuur (RvB) en de Raad van Commissarissen (RvC) zijn voorstander van diversiteit. Op dit moment zijn er geen vrouwen in de RvB en RvC aanwezig. Dura Vermeer heeft geen beleid met betrekking tot het minimaal wenselijke verdeling man/vrouw in de RvB en RvC.

In de toekomstige benoeming van leden van de RvB en RvC zal Dura Vermeer zich richten op de onderlinge toegevoegde waarde van personen ten opzichte van elkaar, diversiteit is hierin een onderdeel.

De Raad van Commissarissen bepaalt de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur, binnen het bezoldigingsbeleid dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft vastgesteld. De beloning van de leden van de Raad van Bestuur bestaat uit een vast jaarsalaris en een variabele beloning die afhankelijk is van het resultaat van de onderneming in haar geheel en het behalen van de individueel vastgestelde doelstellingen. De beloning van de Raad van Commissarissen is vast en onafhankelijk van de resultaten van de onderneming en is eveneens vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Financiële resultaten

- Nettoresultaat van negatief € 5,5 miljoen als gevolg van incidentele lasten ter grootte van € 8,6 miljoen uit hoofde van reorganisatiekosten en afwaardering gronden;
- Bedrijfsopbrengsten licht gestegen tot € 1.033 miljoen;
- Werkvoorraad gedaald tot € 1.433 miljoen;
- Solvabiliteit gestegen van 27,7% naar 28,6%;
- Netto financieringspositie onveranderd goed op positief € 66,1 miljoen.

Bedrijfsopbrengsten

Ondanks de aanhoudende stagnatie in de bouwbranche realiseerde de onderneming in 2013 een omzet die licht toenam ten opzichte van 2012. Bij de activiteit Bouw en Vastgoed was er sprake van een daling van de omzet met € 47 miljoen, met name in het segment woningbouw, terwijl binnen de activiteit Infra de omzet van ondergrondse infra en railinfra juist toenam.

De bedrijfsopbrengsten zijn als volgt over de activiteiten verdeeld:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
In miljoenen euro's		
Woningbouw	287	336
Utiliteitsbouw	215	213
Infrastructuur	507	452
Advies en Diensten en Overige	<u>24</u>	<u>23</u>
	1.033	1.024

De bedrijfsopbrengsten kwamen nagenoeg volledig in Nederland tot stand.

De werkvoorraad nam verder af doordat een aantal grote infrastructurele projecten ten einde liep en geen vervangende opdrachten in dezelfde orde van grootte werden verworven. De werkvoorraad in de activiteit Bouw en Vastgoed nam daarentegen wel toe.

De Raad van Bestuur is van mening dat de schattingen en veronderstellingen voor de waarderingen van onderhanden werken en voorraad gronden het meest kritisch zijn voor het weergeven van de financiële positie van de vennootschap.

EBIT vóór incidentele baten en lasten

Het operationele resultaat vóór incidentele lasten stond onder druk en daalde van € 11,4 miljoen in 2012 tot € 3,8 miljoen in 2013. Als belangrijkste oorzaken kunnen worden aangegeven de nog immer aanhoudende prijsdruk bij de divisie Infra en bij het advies- en ingenieursbureau Advin en enkele verlieslatende werken.

De EBIT-marge is als volgt over de diverse activiteiten te verdelen:

In miljoenen euro's	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bouw en Vastgoed	5,5	4,8
Infra	10,9	15,5
Advies en Diensten	-3,1	-0,6
Overige	<u>-9,5</u>	<u>-8,3</u>
	3,8	11,4

Incidentele baten en lasten

De dalende werkvoorraad en het slechte prijsniveau noodzaakten tot het verder terugbrengen van de personele bezetting op die plaatsen waar dat mogelijk was zonder dat de primaire processen daarmee in gevaar kwamen. Dit leidde tot het treffen van een voorziening voor reorganisatiekosten van € 8,0 miljoen. Daarnaast werd de waardering van de grondposities opnieuw beoordeeld hetgeen leidde tot een extra afwaardering. In totaal bedroeg het bedrag aan incidentele lasten € 11,3 miljoen vóór belasting, nagenoeg gelijk aan dat over 2012.

Resultaat na belastingen

Het resultaat na belasting kwam in 2013 uit op een verlies van € 5,5 miljoen tegenover een winst van € 3,3 miljoen in 2012. De samenstelling is als volgt:

In miljoenen euro's	<u>2013</u>	<u>2012</u>
EBITDA	13,7	23,5
Afschrijvingen	<u>-9,9</u>	<u>-12,1</u>
EBIT	3,8	11,4
Rentebaten en -lasten	-0,1	3,3
Incidentele lasten	-11,3	-11,8
Belastingen	<u>2,1</u>	<u>0,4</u>
Resultaat na belastingen	<u>-5,5</u>	<u>3,3</u>

De belastinglast wordt berekend over de behaalde resultaten, rekening houdend met de mutatie in de voorziening voor latente belastingverplichtingen, met niet belastbare of aftrekbare bedragen en met andere fiscale faciliteiten. Het toepasselijke belastingpercentage bedraagt 25. Het resultaat van de fiscale eenheid over 2013 is negatief. Een beperkt deel daarvan kan verrekend worden met de belastbare winst over 2012 maar een belangrijk deel van het resultaat kan slechts verrekend worden met toekomstige winsten. Omdat de verwachte vrijval van de latente belastingverplichting de komende jaren voldoende is om het resterende compensabele verlies goed te maken is voor deze verwachte belastingbate een vordering opgenomen onder de financiële vaste activa.

Balans, investeringen, netto kasstroom en vermogen

Het balanstotaal is gedaald van € 483,8 miljoen ultimo 2012 tot € 442,5 miljoen ultimo 2013. Deze daling komt volledig voor rekening van vorderingen en overlopende activa. De vaste activa, voorraad grondposities en de liquide middelen bleven nagenoeg gelijk. Hierdoor was er ondanks het negatieve resultaat sprake van een positieve kasstroom uit operationele activiteiten.

De investeringen bleven beperkt tot vervangingsinvesteringen van materieel en de inrichtingskosten van het nieuwe kantoorgebouw in Rotterdam.

De negatieve kasstroom uit financieringsactiviteiten is de resultante van de reguliere afschrijving op de langlopende lening in het kader van de PPS-opdracht N31, het over 2012 uitgekeerde dividend en de inkoop van 3.845 aandelen voor een bedrag van € 1,3 miljoen.

Door de verwerking van het resultaat over 2013 in het eigen vermogen kwam dit uit op € 126,7 miljoen ofwel een solvabiliteit van 28,6% op het balanstotaal tegenover 27,7% ultimo 2012.

Als gevolg van het negatieve resultaat wordt voorgesteld geen dividend uit te keren maar ten laste van de algemene reserves een uitkering aan aandeelhouders te doen van in totaal € 0,2 miljoen.

Herfinancieringsovereenkomst

Op 13 maart 2014 is met de banken een herfinancieringsovereenkomst gesloten voor een periode van 3 jaar met een verlenging van 2 keer 1 jaar. De overeenkomst omvat de volgende elementen:

- een gecommiteerde rekening-courant faciliteit van € 50 miljoen;
- een garantiefaciliteit van € 150 miljoen;
- een middellange termijn lening van € 13,5 miljoen.

Als zekerheid is aan het bankensyndicaat een eerste hypotheek verstrekt op gebouwen en gronden en cessie van debiteuren. De middellange termijn lening zal door de vennootschap worden aangewend om eigen aandelen in te kopen. De lening wordt afgelost in 10 gelijke, halfjaarlijkse termijnen met een mogelijkheid tot extra aflossingen. Zolang de middellange lening niet is afgelost is het jaarlijks uit te keren dividend gemaximeerd tot € 0,5 miljoen. Voor de bankfaciliteiten gelden verder ratio's ten aanzien van solvabiliteit, leverage en interest coverage.

Financiële instrumenten

Van hoog tot laag in de organisatie is middels de toepassing van algemene en specifieke beheersmaatregelen veel aandacht voor het identificeren, bewaken en beheersen van risico's die een negatief effect kunnen hebben op de doelstellingen, resultaten en de reputatie van de onderneming. Bij het beheersen van de financiële risico's wordt onderzocht in hoeverre het gebruik van financiële instrumenten deze risico's verder kunnen verminderen.

De beoordeling daarvan heeft geleid tot de volgende conclusies:

- De vennootschap maakt geen gebruik van valutatermijncontracten en/of valutaopties, handelt niet in deze financiële derivaten en heeft procedures en gedragslijnen om de omvang van het kredietrisico bij elke tegenpartij of markt te beperken. Bij het niet-nakomen door een tegenpartij van aan de vennootschap verschuldigde betalingen blijven eventuele daaruit voortvloeiende verliezen beperkt tot de marktwaarde van de desbetreffende instrumenten.

- De waarde van de door de Groep afgesloten bitumenhedge is per balansdatum € 0,1 miljoen negatief. Deze hedge is afgesloten om de inkoopwaarde van de geplande productie af te dekken. De hedge heeft een looptijd tot en met het derde kwartaal 2015 en heeft per balansdatum een omvang van 6.000 Megaton.
- De handelsdebiteuren bevatten geen belangrijke concentratie van vorderingen in bepaalde marktsectoren. Daarnaast is een deel van de handelsvorderingen geconcentreerd in de overheidssector (zowel landelijke, regionale als lokale overheden).
- Voor vorderingen en schulden met variabele renteafspraken loopt de onderneming risico ten aanzien van toekomstige kasstromen en met betrekking tot vast rentende leningen reële waarde risico. Om de variabiliteit van de variabel rentende leningen te beperken heeft de onderneming geen afgeleide rente instrumenten afgesloten. Dit gezien het per saldo resterende lage risico.
- De onderneming bewaakt de liquiditeitspositie door middel van korte en lange termijn liquiditeitsprognoses. Het management ziet erop toe dat voor de onderneming steeds voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om aan de verplichtingen te kunnen voldoen en dat tevens voldoende financiële ruimte onder de beschikbare faciliteiten beschikbaar blijft om steeds binnen het gestelde financieringsconvenant te blijven.

Vooruitzichten

Hoewel er positieve signalen zijn van een herstel van de markt beschouwen wij 2014 nog als een overgangsjaar. Wij gaan uit van een lager bedrag aan bedrijfsopbrengsten maar van een beter resultaat, mede doordat bij de huidige vooruitzichten ingrijpende reorganisaties niet noodzakelijk zullen zijn. Wel verwachten wij dat het aantal medewerkers nog licht zal dalen.

De investeringen in materiële vaste activa beperken zich tot vervangingsinvesteringen.

De netto-kasstroom wordt in belangrijke mate bepaald door de mate waarin de beschikbare liquiditeit tijdelijk wordt ingezet om een aantal vastgoedprojecten te ontwikkelen en te verkopen.

Rotterdam, 26 maart 2014

Raad van Bestuur

J. Dura, voorzitter

R.P.C. Dielwart

B. A. Post

K.W. Talsma

JAARREKENING 2013

GECONSOLIDEERDE BALANS

(vóór resultaatbestemming) (x € 1.000)	(noot)	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012*</u>
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	(1)	2.815	3.650
Materiële vaste activa	(2)	52.451	51.804
Financiële vaste activa	(3)	<u>23.132</u>	<u>23.816</u>
		78.398	79.270
Vlottende activa			
Vorraden	(4)	91.841	91.597
Onderhanden werken	(5)	-	-
Vorderingen en overlopende activa	(6)	175.189	215.733
Liquide middelen	(7)	<u>97.108</u>	<u>97.249</u>
		364.138	404.579
Kortlopende schulden	(8)	<u>295.907</u>	<u>327.262</u>
Saldo vlottende activa min kortlopende schulden		<u>68.231</u>	<u>77.317</u>
Saldo van activa min kortlopende schulden		<u>146.629</u>	<u>156.587</u>
Langlopende schulden			
Voorzieningen	(9)	4.216	4.945
	(10)	15.729	17.214
Groepsvermogen	(11)	<u>126.684</u>	<u>134.428</u>
		<u>146.629</u>	<u>156.587</u>

* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)		2013	2012
Bedrijfsopbrengsten	(12)	1.033.300	1.023.973
Bedrijfskosten			
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten		845.471	819.793
Lonen en salarissen		151.188	154.618
Sociale lasten en pensioenlasten	(13)	36.815	39.040
Afschrijvingen op immateriële vaste activa		835	2.065
Afschrijvingen op materiële vaste activa		9.074	9.993
Overige bedrijfskosten		218	693
		1.043.601	1.026.202
Bedrijfsresultaat		-10.301	-2.229
Financiële baten en lasten			
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		1.464	5.232
Rentelasten en soortgelijke kosten		-1.587	-1.946
Resultaat uit deelnemingen		2.821	1.855
		2.698	5.141
Resultaat vóór belastingen		-7.603	2.912
Belastingen	(14)	2.109	420
Resultaat na belastingen		-5.494	3.332
Nadere verdeling			
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	(15)	3.135	11.113
Saldo Incidentele baten en lasten na belasting		-8.629	-7.781
		-5.494	3.332

Publicatie van het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat blijft achterwege. De reden hiervoor is dat er geen verschillen zijn tussen dit overzicht en de hiervoor gepresenteerde geconsolideerde winst- en verliesrekening.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)	2013	2012*
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	-5.494	3.332
Afschrijvingen	9.909	12.058
Mutatie in voorzieningen	-1.485	599
Veranderingen in werkkapitaal		
- Mutatie voorraden	-244	-4.207
- Mutatie onderhanden werk	-21.409	-25.688
- Mutatie vorderingen	40.544	5.928
- Mutatie kortlopende schulden	-6.714	-32.949
	<u>12.177</u>	<u>-56.916</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	15.107	-40.927
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Mutatie in financiële vaste activa	684	-6.127
Betaald inzake acquisities	-	-5.715
Investerings in materiële vaste activa	-13.166	-10.457
Desinvesteringen van materiële vaste activa	3.445	2.867
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-9.037	-19.432
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Mutatie langlopende schulden (inclusief kortlopend deel)	-615	-615
Uitkeringen aan aandeelhouders	-1.000	-4.000
Inkoop eigen aandelen	-1.250	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>-2.865</u>	<u>-4.615</u>
Nettokasstroom in 2013 respectievelijk 2012	<u>3.205</u>	<u>-64.974</u>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De nettokasstroom in het overzicht bestaat uit de mutaties in de liquide middelen onder aftrek van de korte termijn schulden aan kredietinstellingen.

De samenstelling is als volgt:

Mutatie liquide middelen	-141	-51.106
Mutatie korte termijn schulden aan kredietinstellingen	<u>3.346</u>	<u>-13.868</u>
	<u>3.205</u>	<u>-64.974</u>

- Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(x € 1.000)

Algemeen

Verslaggevingsperiode

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van een verslaggevingsperiode van een kalenderjaar.

Toegepaste standaarden

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek op basis van het continuïteitsprincipe.

De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten.

Toepassing van artikel 402 Boek 2 BW

De financiële gegevens van de onderneming zijn in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt. Derhalve vermeldt de enkelvoudige winst- en verliesrekening conform artikel 402 Boek 2 BW slechts het aandeel in het resultaat van vennootschappen waarin wordt deelgenomen na belastingen en het overige resultaat na belastingen.

Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van de onderneming en haar groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend dan wel waarover de centrale leiding bestaat. Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen waarin de onderneming een meerderheidsbelang heeft, of waarin op een andere wijze een beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Bij de bepaling of beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend, worden financiële instrumenten die potentiële stemrechten bevatten en direct kunnen worden uitgeoefend, betrokken.

Deelnemingen waarin het belang 50% bedraagt en overige joint ventures, worden proportioneel geconsolideerd. Intercompany transacties worden in de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

Nieuw verworven deelnemingen worden in de consolidatie betrokken vanaf het tijdstip waarop beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie betrokken tot het tijdstip van beëindiging van deze invloed.

De financiële gegevens van vennootschappen waarin Dura Vermeer Groep NV direct of indirect deelneemt worden, voor zover zij niet als groepsmaatschappijen c.q. als joint ventures of als andere rechtspersonen waarop overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend dan wel waarover centrale leiding bestaat zijn aan te merken, als deelneming beschouwd.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de onderlinge schulden, vorderingen en transacties geëlimineerd, evenals de binnen de Groep gemaakte winsten. De groepsmaatschappijen zijn integraal geconsolideerd, waarbij het minderheidsbelang van derden afzonderlijk tot uitdrukking is gebracht.

Grondslagen voor de waardering

Algemeen

Voor zover niet anders is vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde. Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Opbrengsten worden verantwoord indien alle belangrijke risico's met betrekking tot de projecten zijn overgedragen aan de koper.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

De volgende waarderingsgrondslagen zijn naar de mening van de directie het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie en vereisen schattingen en veronderstellingen:

- Waardering van de onderhanden werken
- De waardering van de voorraad gronden

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen en obligaties, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen, leningen en financieringsverplichtingen, afgeleide financiële instrumenten (derivaten), handelsschulden en overige te betalen posten. In de jaarrekening zijn de volgende categorieën financiële instrumenten opgenomen: verstrekte leningen en overige vorderingen, overige financiële verplichtingen en derivaten.

Financiële instrumenten omvatten tevens in contracten besloten afgeleide financiële instrumenten (derivaten). Deze worden door de onderneming gescheiden van het basiscontract en apart verantwoord indien de economische kenmerken en risico's van het basiscontract en het daarin besloten derivaat niet nauw verwant zijn, indien een apart instrument met dezelfde voorwaarden als het in het contract besloten derivaat aan de definitie van een derivaat zou voldoen en het gecombineerde instrument niet wordt gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden meegenomen. Indien echter financiële instrumenten bij de vervolwaardering worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, worden direct toerekenbare transactiekosten direct verwerkt in de winst- en verliesrekening.

In contracten besloten financiële instrumenten die niet worden gescheiden van het basiscontract, worden verwerkt in overeenstemming met het basiscontract.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Verstrekte leningen en overige vorderingen

Verstrekte leningen en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindervingsverliezen.

Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen worden tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd op basis van de effectieve-rentemethode.

Afgeleide financiële instrumenten

De eerste waardering voor afgeleide financiële instrumenten is reële waarde.

Na eerste waardering worden afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde, tenzij hedge accounting onder het kostprijs hedgemodel wordt toegepast.

Hedge accounting bij waardering van afgeleide instrumenten op kostprijs

Indien kostprijs hedge accounting wordt toegepast vindt, zolang het afgeleide instrument betrekking heeft op afdekking van het specifieke risico van een toekomstige transactie die naar verwachting zal plaatsvinden, geen herwaardering van dit instrument plaats. Zodra de verwachte toekomstige transactie leidt tot verantwoording in de winst- en verliesrekening, wordt de met het afgeleide instrument samenhangende winst of het met het afgeleide instrument samenhangende verlies in de winst- en verliesrekening verwerkt. Indien de afgedekte positie van een verwachte toekomstige transactie leidt tot de

opname in de balans van een niet-financieel actief of een niet-financiële verplichting wordt de kostprijs van dit actief aangepast met de afdekkingsresultaten die nog niet in de winst- en verliesrekening zijn verwerkt. Voor valutatermijncontracten afgesloten ter afdekking van monetaire activa en passiva in vreemde valuta's wordt kostprijs hedge accounting toegepast om te bereiken dat de in de winst- en verliesrekening verantwoorde resultaten als gevolg van de omrekening van de monetaire posten worden gecompenseerd met waardewijzigingen van de valutacontracten tegen de contante koers op rapporteringsdatum. Het verschil tussen de waarde van het valutatermijncontract tegen de contante koers op afsluitdatum en de waarde van het valutatermijncontract tegen de termijnkoers wordt via de winst- en verliesrekening geamortiseerd over de looptijd van het valutatermijncontract.

Indien afgeleide instrumenten aflopen of worden verkocht, dient de cumulatieve winst die of het cumulatieve verlies dat tot dat moment nog niet in de winst- en verliesrekening was verwerkt, als overlopende post in de balans opgenomen te worden, totdat de afgedekte transacties plaatsvinden. Indien de transacties naar verwachting niet meer plaatsvinden, wordt de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies overgeboekt naar de winst- en verliesrekening. Indien afgeleide instrumenten niet langer voldoen aan de voorwaarden voor hedge accounting, maar het financiële instrument niet wordt verkocht, wordt ook de hedge accounting beëindigd. De vervolgwaardering van het financiële instrument is dan tegen kostprijs of lagere marktwaarde.

Voorwaarden aan hedge accounting

De onderneming documenteert de hedgerelaties en toetst periodiek de effectiviteit van de hedgerelaties door vast te stellen dat er sprake is van een effectieve hedge respectievelijk dat er geen sprake is van overhedges. De effectiviteitstest vindt plaats door vergelijking van de kritieke kenmerken van het afdekkingsinstrument met de afgedekte positie. Indien sprake is van een overhedge wordt de hiermee samenhangende waarde op basis van kostprijs of lagere marktwaarde direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Bijzondere waardeverminderingen financiële activa

Een financieel actief dat niet tegen reële waarde wordt verantwoord met waardewijzigingen in de winst- en verliesrekening wordt op iedere verslagdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen bestaan dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aanwijzingen zijn dat na de eerste opname van het actief zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een negatief effect heeft gehad op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Objectieve aanwijzingen dat financiële activa onderhevig zijn aan een bijzondere waardevermindering omvatten het niet nakomen van betalingsverplichtingen en achterstallige betaling door een debiteur, herstructurering van een aan de onderneming toekomend bedrag onder voorwaarden die de onderneming anders niet zou hebben overwogen, aanwijzingen dat een debiteur failliet zal gaan.

Aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen van vorderingen die door de onderneming worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden zowel op het niveau van specifieke activa als op collectief niveau in aanmerking genomen. Van alle individueel significante vorderingen wordt beoordeeld of deze specifiek onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering. Alle individueel significante vorderingen

en beleggingen waarvan is vastgesteld dat deze niet specifiek onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering worden vervolgens collectief beoordeeld op een eventuele waardevermindering die zich al heeft voorgedaan maar nog niet is vastgesteld. Van individueel niet significante vorderingen wordt collectief beoordeeld of deze onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering door samenvoeging van vorderingen met vergelijkbare risicokenmerken.

Bij de beoordeling van de collectieve waardevermindering gebruikt de onderneming historische trends met betrekking tot de waarschijnlijkheid van het niet nakomen van betalingsverplichtingen, het tijdsbestek waarbinnen incassering plaatsvindt en de hoogte van gemaakte verliezen. De uitkomsten worden bijgesteld als de ondernemingsleiding van oordeel is dat de huidige economische en kredietomstandigheden zodanig zijn dat het waarschijnlijk is dat de daadwerkelijke verliezen hoger dan wel lager zullen zijn dan historische trends suggereren.

Een bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van het actief.

Verliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Rente op het aan een bijzondere waardevermindering onderhevige actief blijft verantwoord worden via oprenting van het actief.

Als in een latere periode het actief, onderhevig aan een bijzondere waardevermindering, stijgt en het herstel objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzondere waardeverminderingverlies wordt het bedrag uit hoofde van het herstel opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Grondslagen voor de geconsolideerde balans

Immateriële vaste activa

Goodwill wordt bepaald als het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs van de deelnemingen en het belang van de groep in de netto reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa en de 'voorwaardelijke' verplichtingen van de overgenomen deelneming, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De geactiveerde goodwill wordt lineair afgeschreven over de geschatte economische levensduur, die is bepaald op 5 jaar.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs, onder aftrek van afschrijvingen, die gebaseerd zijn op de geschatte economische levensduur van de betreffende activa, respectievelijk tegen lagere bedrijfswaarde. Voor een gedeelte van de machines en installaties wordt de jaarlijkse afschrijving bepaald op basis van een percentage van de boekwaarde, waarbij de geschatte economische levensduur op gemiddeld 8 jaren wordt gesteld. De overige activa worden afgeschreven op basis van een vast percentage van de aanschaffingskosten, gebaseerd op een economische levensduur van maximaal 33 jaar voor gebouwen en van 3 tot 10 jaar voor andere vaste bedrijfsmiddelen. De kosten van groot onderhoud komen direct ten laste van het boekjaar waarin het groot onderhoud plaatsvindt, tenzij er

duidelijk sprake is van verlenging van de levensduur van het actief. In dat geval worden de kosten geactiveerd en naar rato van de resterende levensduur afgeschreven.

Financiële vaste activa

De hieronder opgenomen deelnemingen worden gewaardeerd op basis van een evenredig deel van de netto vermogenswaarde volgens de laatst bekende jaarrekeningen. Bij de bepaling van de netto vermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van Dura Vermeer Groep gehanteerd. Indien het eigen vermogen van een deelneming negatief wordt, wordt de deelneming gewaardeerd op nihil en wordt het aandeel in het negatieve eigen vermogen in mindering gebracht op de vorderingen op de desbetreffende deelneming, respectievelijk wordt (indien noodzakelijk) een voorziening getroffen.

Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of duurzame lagere bedrijfswaarde.

De grondslagen voor overige financiële vaste activa zijn opgenomen onder het hoofd financiële instrumenten.

Dividenden worden verantwoord in de periode waarin zij betaalbaar worden gesteld. Rentebaten worden verantwoord in de periode waartoe zij behoren, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende actiefpost. Eventuele winsten of verliezen worden verantwoord onder financiële baten en lasten.

Bijzondere waardeverminderingen

Voor materiële en immateriële vaste activa wordt op iedere balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat deze activa onderhevig zijn aan bijzondere waardeverminderingen. Als dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat. De realiseerbare waarde is de hoogste van de bedrijfswaarde en de opbrengstwaarde. Als het niet mogelijk is de realiseerbare waarde te schatten voor een individueel actief, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroom-genererende eenheid waartoe het actief behoort.

Wanneer de boekwaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid hoger is dan de realiseerbare waarde, wordt een bijzonder waardeverminderingverlies verantwoord voor het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde. Indien sprake is van een bijzonder waardeverminderingverlies van een kasstroomgenererende eenheid, wordt het verlies allereerst toegerekend aan goodwill die is toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheid. Een eventueel restant verlies wordt toegerekend aan de andere activa van de eenheid naar rato van hun boekwaarden.

Verder wordt op iedere balansdatum beoordeeld of er enige indicatie is dat een in eerdere jaren verantwoord bijzonder waardeverminderingverlies is verminderd. Als een dergelijke indicatie aanwezig is, wordt de realiseerbare waarde van het betreffende actief of kasstroomgenererende eenheid geschat. Terugneming van een eerder verantwoord bijzonder waardeverminderingverlies vindt alleen plaats als sprake is van een wijziging van de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde sinds de verantwoording van het laatste bijzonder waardeverminderingverlies. In dat geval wordt de boekwaarde van het actief (of kasstroomgenererende eenheid) opgehoogd tot de geschatte realiseerbare waarde, maar niet hoger dan de boekwaarde die bepaald zou zijn (na afschrijvingen) als in voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief (of kasstroomgenererende eenheid) zou zijn verantwoord.

Een bijzonder waardevermindingsverlies voor goodwill wordt niet teruggenomen in een volgende periode, tenzij het eerdere bijzonder waardevermindingsverlies was veroorzaakt door een specifieke externe gebeurtenis van buitengewone aard die naar verwachting niet opnieuw zal plaatsvinden, en er sprake is van opvolgende externe gebeurtenissen die het effect van de eerdere gebeurtenis weer omkeren.

Vervreemding van vaste activa

Voor verkoop beschikbare activa worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere opbrengstwaarde.

Vorraden

Vorraad gronden die nog niet in productie zijn genomen en voorraden grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs of, indien lager, marktwaarde per balansdatum. Voorraden gereed product worden gewaardeerd tegen bestede directe kosten, vermeerderd met een opslag voor algemene kosten of, indien lager, marktwaarde. Aan de voorraad gronden wordt geen rente toegerekend. De gronden zijn verworven om in de nabije toekomst te ontwikkelen als bouwlocatie. Door de huidige marktomstandigheden bestaat het risico dat de geschatte opbrengstwaarde van de gronden lager is dan de boekwaarde. Dit risico wordt enigszins beperkt doordat de vennootschap geen rente activeert. Evenals in 2012 zijn de grondposities in 2013 geanalyseerd op basis van de huidige verwachtingen omtrent het ontwikkelpotentieel, de ontwikkeltermijnen en het prijspeil.

Onderhanden werken

Werken in uitvoering voor derden worden gewaardeerd op de aan de desbetreffende opdrachten bestede directe kosten, vermeerderd met een opslag voor algemene kosten. Onder algemene kosten worden verstaan de niet direct aan werken toe te rekenen kosten zoals die van indirect personeel, huisvestingskosten en overige algemene kosten. Daarnaast worden de directe kosten vermeerderd met een naar rato van de voortgang van de productie bepaald gedeelte van de verwachte winst. Indien voor enig werk de verwachting bestaat dat dit met verlies zal worden afgesloten, wordt voor het totaal van het te verwachten verlies op de kostprijs een voorziening in mindering gebracht. Op dit saldo worden voorts de op het onderhanden werk betrekking hebbende gedeclareerde termijnen in mindering gebracht. Indien per saldo een creditpositie resteert uit hoofde van hogere gefactureerde termijnen dan de waarde van het verrichte werk wordt deze per saldo creditstand verantwoord onder de kortlopende schulden. Projecten uit eigen ontwikkeling worden gewaardeerd tegen aanschaffingskosten inclusief een evenredig deel van de verwachte winst voor zover de betreffende projecten aan derden verkocht zijn, onder aftrek van voorzieningen voor te verwachten verliezen en ontwikkelingsrisico's. Rentekosten worden niet aan de onderhanden projecten toegerekend.

Vorderingen

De grondslagen voor de waardering van vorderingen is beschreven onder het hoofd financiële instrumenten.

Kort- en langlopende schulden

De grondslagen voor de waardering van kort- en langlopende schulden is beschreven onder het hoofd financiële instrumenten.

Vorzieningen

Vorzieningen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen en verliezen af te wikkelen. Indien (een deel van) de uitgaven die noodzakelijk zijn om een voorziening af te wikkelen waarschijnlijk geheel of gedeeltelijk door een derde worden vergoed bij afwikkeling van de voorziening, wordt de vergoeding als afzonderlijk actief gepresenteerd.

Een voorziening wordt in de balans opgenomen, wanneer sprake is van:

- een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting die het gevolg is van een gebeurtenis in het verleden;
- en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt;
- en het waarschijnlijk is dat voor afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

Latente belastingverplichtingen

Indien fiscale waarderingen afwijken van de in dit hoofdstuk vermelde waarderingsgrondslagen en daaruit uitgestelde belastingverplichtingen voortvloeien, worden daarvoor voorzieningen getroffen.

De berekening van de voorziening vindt plaats tegen het percentage van de vennootschapsbelasting dat naar verwachting van toepassing is bij de afloop van de tijdelijke verschillen gebaseerd op de wetgeving. Latente belastingvorderingen vanwege eventueel aanwezige fiscale verliezen worden op de voorziening in mindering gebracht. De in de enkelvoudige balans opgenomen voorziening voor latente belastingen omvat tevens de uitgestelde belastingverplichtingen van de in de consolidatie betrokken deelnemingen die deel uitmaken van de fiscale eenheid Dura Vermeer Groep NV.

Garantieverplichtingen

De voorziening voor garantieverplichtingen heeft betrekking op ingeschatte verplichtingen ter zake van opgeleverde werken. De toevoeging aan de voorziening is gerelateerd aan de omzet van de in het boekjaar opgeleverde werken. De kosten uit hoofde van garantieverplichtingen komen ten laste van de voorziening. Periodiek vindt toetsing van de hoogte van de voorziening plaats aan de hand van de ingeschatte risico's.

Pensioenen

De meerderheid van de medewerkers heeft een pensioenregeling die is ondergebracht bij BPF Bouw. Deze pensioenregeling betreft een middelloonregeling en beschikbare premieregeling.

In het geval van een tekort bij het bovengenoemde bedrijfstakpensioenfonds bestaat geen verplichting tot het voldoen van aanvullende bedragen anders dan hogere toekomstige premies. De dekkingsgraad (marktwaarde van de beleggingen uitgedrukt in een percentage van de voorziening pensioenverplichtingen volgens de grondslagen van DNB) van het fonds per balansdatum was 111,6%. Uitgangspunt is dat de in de verslagperiode te verwerken pensioenlast gelijk is aan de over die periode aan het pensioenfonds verschuldigde pensioenpremie. Voor zover de verschuldigde premies op balansdatum nog niet zijn voldaan, wordt hiervoor een verplichting opgenomen. Als de op balansdatum reeds betaalde premies de verschuldigde premies overtreffen, wordt een overlopende actiefpost opgenomen voor zover sprake zal zijn van terugbetaling door het fonds of van verrekening met in de toekomst verschuldigde premies.

Vervroegde uitdiensttreding

De bedrijfstak kent voor de categorie medewerkers die op 1 januari 2005 ouder waren dan 55 jaar een regeling voor vervroegd uittreden op 62 jaar, waarbij de pensioenopbouw nog tot hun 65-jarige leeftijd

doorloopt en de kosten over de deelnemende bedrijven worden omgeslagen. Voor de categorie medewerkers die onder deze regeling vallen en daadwerkelijk tussen hun 62- en 65-jarige leeftijd uittreden, is in de jaarrekening een voorziening getroffen voor het resterende werkgeversaandeel in de pensioenpremie.

Reorganisatievoorziening

Een reorganisatievoorziening wordt getroffen als op balansdatum een gedetailleerd reorganisatieplan is geformaliseerd en uiterlijk op opmaakdatum van de jaarrekening de gerechtvaardigde verwachting van uitvoering van het plan is gewekt bij hen voor wie de reorganisatie gevolgen zal hebben. Van een gerechtvaardigde verwachting is sprake als is gestart met de uitvoering van de reorganisatie, of als de hoofdlijnen bekend zijn gemaakt aan hen voor wie de reorganisatie gevolgen zal hebben.

In de reorganisatievoorziening worden de als gevolg van de reorganisatie noodzakelijk kosten opgenomen die niet in verband staan met de doorlopende activiteiten van de onderneming.

Overige uitgestelde beloningen

De voorziening voor jubileumuitkeringen betreft de contante waarde van de uitkeringen aan de medewerkers inzake jubilea en andere bijkomende kosten. Bij de berekening van de voorziening is rekening gehouden met toekomstige salarisstijgingen en een vertrek kans van de medewerkers.

Eigen vermogen

Financiële instrumenten die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als eigenvermogensinstrumenten, worden gepresenteerd onder het eigen vermogen. Uitkeringen aan houders van deze instrumenten worden in mindering op het eigen vermogen gebracht na aftrek van eventueel hiermee verband houdend voordeel uit hoofde van belasting naar de winst.

Financiële instrumenten die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als een financiële verplichting, worden gepresenteerd onder schulden. Rente, dividenden, baten en lasten met betrekking tot deze financiële instrumenten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord als kosten of opbrengsten.

Grondslagen voor resultaatbepaling

Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten bestaan uit de opbrengstwaarde van de productie. Dit betreft het saldo van de opbrengsten van de in het boekjaar gereedgekomen en aan derden opgeleverde werken (omzet opgeleverde werk), verhoogd of verlaagd met de mutatie in de voorraden gereed product en werken in uitvoering.

Opbrengsten worden opgenomen in de omzet opgeleverde werken tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoedingen. De omzet opgeleverde werken wordt in de winst- en verliesrekening als zodanig verwerkt wanneer de belangrijke risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen, de inning van de verschuldigde vergoeding waarschijnlijk is, de hiermee verband houdende

kosten betrouwbaar kunnen worden ingeschat en er geen sprake is van aanhoudende managementbetrokkenheid.

Resultaatverantwoording

Zodra een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het resultaat van een onderhanden project, worden de projectopbrengsten en -kosten als opbrengsten en kosten in de winst- en verliesrekening verwerkt (als onderdeel van de wijziging in werken in uitvoering) naar rato van de voortgang van de productie. Indien voor enig werk de verwachting bestaat dat dit met verlies zal worden afgesloten, wordt voor het totaal van het te verwachten verlies een voorziening gevormd.

Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

Hieronder wordt verstaan het totaal van de aan de bedrijfsopbrengsten toe te rekenen inkoopwaarde van goederen en diensten.

Leasing

De onderneming kan financiële en operationele leasecontracten afsluiten. Een leaseovereenkomst waarbij de voor- en nadelen verbonden aan het eigendom van het leaseobject geheel of nagenoeg geheel door de lessee worden gedragen, wordt aangemerkt als een financiële lease. Alle andere leaseovereenkomsten classificeren als operationele leases. Bij de leaseclassificatie is de economische realiteit van de transactie bepalend en niet zozeer de juridische vorm.

Financiële leases

Als de onderneming optreedt als lessee in een financiële lease, wordt het leaseobject (en de daarmee samenhangende verplichting) bij de aanvang van de leaseperiode in de balans verwerkt tegen de reële waarde van het leaseobject of, indien deze lager is, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Beide waardes worden bepaald op het tijdstip van het aangaan van de leaseovereenkomst. De toegepaste rentevoet bij de berekening van de contante waarde is de impliciete rentevoet. Indien deze rentevoet praktisch niet te bepalen is, wordt de marginale rentevoet gehanteerd. De initiële directe kosten worden opgenomen in de eerste waardering van het leaseobject.

De grondslagen voor de vervolgwaardering van het leaseobject zijn beschreven onder het hoofd Materiële vaste activa. Als geen redelijke zekerheid bestaat dat de onderneming eigenaar van een leaseobject zal worden aan het einde van de leaseperiode, wordt het object afgeschreven over de kortste termijn van de leaseperiode of de gebruiksduur van het object.

De minimale leasebetalingen worden gesplitst in rentelasten en aflossing van de uitstaande leaseverplichting. De rentelasten worden gedurende de leaseperiode zodanig toegerekend aan elke periode dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet over de resterende netto-verplichting met betrekking tot de financiële lease. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als last verwerkt in de periode dat aan de voorwaarden tot betaling wordt voldaan.

Operationele leases

Als de onderneming optreedt als lessee in een operationele lease, wordt het leaseobject niet geactiveerd. Leasebetalingen inzake de operationele lease worden lineair over de leaseperiode ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Resultaat deelnemingen

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van de Groep in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties waarbij overdracht van activa en passiva tussen de Groep en de niet-geconsolideerde deelnemingen en tussen niet-geconsolideerde deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd. De resultaten van deelnemingen die gedurende het boekjaar zijn verworven of afgestoten worden vanaf het verwervingsmoment respectievelijk tot het moment van afstoting verwerkt in het resultaat van de Groep.

Belastingen

Belastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en latente belastingen. De belastingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, in welk geval de belasting in het eigen vermogen wordt verwerkt. Bij het berekenen van de vennootschapsbelasting wordt uitgegaan van het bedrijfseconomische resultaat, rekening houdend met belastingfaciliteiten en niet aftrekbare kosten.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Voor latente belastingen wordt een voorziening getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten.

Er wordt uitsluitend een latente belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van het tijdelijke verschil kunnen worden aangewend. Latente belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Bepaling reële waarde

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn.

- De reële waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald aan de hand van de biedpijs.
- De reële waarde van niet-beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald door de verwachte kasstromen contant te maken tegen een disconteringsvoet die gelijk is aan de geldende risicovrije marktrente voor de resterende looptijd vermeerderd met krediet- en liquiditeitopslagen.

- De reële waarde van derivaten waarbij collateral wordt uitgewisseld, wordt bepaald door het contant maken van de kasstromen aan de hand van de (Eonia) swapcurve, omdat door de uitwisseling het krediet- en liquiditeitsrisico wordt gemitigeerd.
- De reële waarde van derivaten waarbij geen collateral wordt uitgewisseld, wordt bepaald door het contant maken van de kasstromen aan de hand van de relevante swapcurve vermeerderd met krediet- en liquiditeitopslagen.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(x € 1.000)

(1) Immateriële vaste activa

	Goodwill
Stand per 1 januari 2013	
Aanschaffingskosten	5.715
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-2.065</u>
Boekwaarde	<u>3.650</u>
Mutaties:	
Investerings	-
Desinvesteringen	-
Afschrijvingen	<u>-835</u>
Totaal mutaties	<u>-835</u>
Stand per 31 december 2013	
Aanschaffingskosten	5.715
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-2.900</u>
Boekwaarde	<u>2.815</u>

(2) Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Totaal
Stand per 1 januari 2013				
Aanschaffingskosten	37.257	65.023	37.551	139.831
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-13.970</u>	<u>-49.685</u>	<u>-24.372</u>	<u>-88.027</u>
Boekwaarde	<u>23.287</u>	<u>15.338</u>	<u>13.179</u>	<u>51.804</u>
Mutaties:				
Investeringsen	36	3.041	10.089	13.166
Desinvesteringen	-	-2.330	-1.115	-3.445
Afschrijvingen	<u>-758</u>	<u>-3.359</u>	<u>-4.957</u>	<u>-9.074</u>
Totaal mutaties	<u>-722</u>	<u>-2.648</u>	<u>4.017</u>	<u>647</u>
Stand per 31 december 2013				
Aanschaffingskosten	37.234	58.499	39.723	135.456
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-14.669</u>	<u>-45.809</u>	<u>-22.527</u>	<u>-83.005</u>
Boekwaarde	<u>22.565</u>	<u>12.690</u>	<u>17.196</u>	<u>52.451</u>

(3) Financiële vaste activa

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012*</u>
Niet-geconsolideerde deelnemingen	8.986	8.799
Latente belastingvordering	2.356	-
PPS-vorderingen	7.173	5.734
Overige vorderingen	<u>4.617</u>	<u>9.283</u>
	<u>23.132</u>	<u>23.816</u>

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt:

	<u>Deel- nemingen</u>	<u>Latente belasting vordering</u>	<u>PPS- vordering en</u>	<u>Overige vorderingen</u>	<u>Totaal</u>
Stand 1 januari *	8.799	-	5.734	9.283	23.816
Aandeel in resultaten	2.821	-	-	-	2.821
Ontvangen dividenden	-1.744	-	-	-	-1.744
Investerings	1	-	-	-	1
Vervallen consolidaties	147	-	-	630	777
Desinvesteringen	-1.001	-	-	-	-1.001
Aflossingen	-	-	-479	-7.480	-7.959
Nieuwe leningen	-	-	2.211	2.386	4.597
Belastingvordering	-	2.356	-	-	2.356
Overige mutaties	-37	-	-293	-202	-532
Stand 31 december	<u>8.986</u>	<u>2.356</u>	<u>7.173</u>	<u>4.617</u>	<u>23.132</u>

* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

Met inachtneming van de betreffende wettelijke voorschriften wordt een lijst van de geconsolideerde en niet-geconsolideerde deelnemingen alsmede van de belangrijkste aannemingscombinaties en andere samenwerkingsverbanden ter inzage gelegd bij het Handelsregister Haaglanden.

(4) Voorraden

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Gronden	86.047	86.112
Grond- en hulpstoffen	3.179	3.589
Gerede producten	2.615	1.896
	<u>91.841</u>	<u>91.597</u>

Op de gronden is ultimo 2013 een voorziening getroffen van in totaal € 11,8 miljoen (2012: € 9,0 miljoen).

(5) Onderhanden werken

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Directe kosten, vermeerderd met een opslag voor algemene kosten en een naar rato van de voortgang bepaald gedeelte van de verwachte winst, verminderd met voorziene verliezen	1.189.020	1.021.959
Af: Termijnen van opdrachtgevers	<u>1.204.291</u>	<u>1.058.639</u>
	-15.271	-36.680
Verantwoord onder kortlopende schulden	<u>15.271</u>	<u>36.680</u>
Saldo	<u>-</u>	<u>-</u>
 Het saldo van kosten minus termijnen is naar wijze van verwerving als volgt te verdelen:		
- Werken in opdracht van derden inclusief PPS-opdrachten	-40.382	-49.808
- Projecten uit eigen ontwikkeling	<u>25.111</u>	<u>13.128</u>
	-15.271	-36.680

Het saldo van het onderhanden werk ultimo 2013 bestaat voor € 178,9 miljoen (2012: € 86,0 miljoen) uit werken met een positief saldo en voor € 194,2 miljoen (2012: € 122,7 miljoen) uit werken met een negatief saldo.

De werkvoorraad bedraagt per 31 december 2013 € 1.433 miljoen (2012: € 1.579 miljoen).

(6) Vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Handelsdebiteuren	99.225	117.132
Vorderingen op niet-geconsolideerde deelnemingen	2.244	1.487
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.304	5.645
Nog te factureren inzake werken	32.098	32.248
Vorderingen op bouwcombinaties	21.555	35.832
Overige vorderingen en overlopende activa	<u>18.763</u>	<u>23.389</u>
	<u>175.189</u>	<u>215.733</u>

Er zijn geen vorderingen en overlopende activa opgenomen met een looptijd langer dan een jaar.

(7) Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn begrepen liquiditeiten waarover de Groep niet de volledige beschikkingsmacht heeft. Dit betreft combinatiewerken ten bedrage van € 48,9 miljoen (2012: € 61,3 miljoen) alsmede g-gelden ten bedrage van € 4,2 miljoen (2012: € 2,4 miljoen).

(8) Kortlopende schulden

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Kortlopend deel langlopende schulden	747	633
Kredietinstellingen	26.074	29.420
Onderhanden werken	15.271	36.680
Leveranciers en handelskredieten	122.360	131.163
Schulden aan niet-geconsolideerde deelnemingen	588	508
Belastingen en premies sociale verzekeringen	25.702	26.197
Nog te ontvangen facturen inzake werken	54.575	48.665
Overige schulden en overlopende passiva	<u>50.590</u>	<u>53.996</u>
	<u>295.907</u>	<u>327.262</u>

Op balansdatum beschikt Dura Vermeer Groep NV over een gesyndiceerde bankfaciliteit met een tweetal banken. Deze faciliteit betreft een doorlopende rekening courant faciliteit van in totaal € 35 miljoen en een garantiefaciliteit van € 150 miljoen. Als zekerheid is aan het banksyndicaat een eerste hypotheek verstrekt op gebouwen en gronden voor een bedrag van € 32 miljoen. Ultimo 2013 is van voornoemde rekening courant faciliteit geen gebruik gemaakt. Dura Vermeer Groep NV heeft per 13 maart 2014 deze faciliteit uitgebreid. De rekening courant faciliteit is gecommitteerd en wordt verhoogd naar € 50 miljoen. Tevens wordt er een committed term loan ter grootte van € 13,5 miljoen aangetrokken. De bestaande zekerheden worden gecontinueerd en uitgebreid met verpanding waarvan handelsvorderingen de belangrijkste is. Het nieuwe faciliterende banksyndicaat bestaat uit een drietal banken.

Voor de bankfaciliteiten gelden ratio's ten aanzien van solvabiliteit, leverage en interest coverage. In verband met de vernieuwing van de bankfaciliteit heeft de vennootschap een waiver ontvangen voor de verplichte toetsing van de ratio's per balansdatum.

Daarnaast bestaan er ultimo 2013 nog garantiefaciliteiten bij twee borgmaatschappijen voor een totaal bedrag van € 120 miljoen (2012: € 145 miljoen).

De schulden aan kredietinstellingen betreffen projectfinancieringen inzake specifieke projecten, veelal in combinatieverband met derden waarbij de looptijd van de financieringen samen valt met de verkoop van het project. Het rentepercentage is gerelateerd aan het 1-maands Euribor verhoogd met de opslag die varieert tussen 1,0% en 2,5%.

Er zijn geen kortlopende schulden opgenomen met een looptijd langer dan een jaar.

(9) Langlopende schulden

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Leningen	<u>4.216</u>	<u>4.945</u>

De leningen betreffen het aandeel van Dura Vermeer Groep NV in de externe financiering van Wâldwei.com BV inzake de aanleg van de N31. De resterende looptijd van de leningen bedraagt 8 jaar. De jaarlijkse aflossingsverplichting bedraagt € 0,7 miljoen. De rente is gerelateerd aan het 3-maands EURIBOR met een opslag van 0,85% voor de resterende looptijd.

(10) Voorzieningen

	<u>1-1-2013</u>	<u>Toevoeging</u>	<u>Onttrekking</u>	<u>Vrijval</u>	<u>31-12-2013</u>
Latente belastingverplichtingen	2.646	780	-	-	3.426
Garantieplichtingen	9.097	2.820	-3.776	-1.184	6.957
Personeelsgerelateerde voorzieningen	<u>5.471</u>	<u>305</u>	<u>-416</u>	<u>-14</u>	<u>5.346</u>
	<u>17.214</u>	<u>3.905</u>	<u>-4.192</u>	<u>-1.198</u>	<u>15.729</u>

De voorzieningen zijn naar hun aard voor een belangrijk deel als langlopend te beschouwen.

Voorziening latente belastingverplichting

De voorziening voor latente belastingverplichtingen vloeit voort uit verschillen tussen de bedrijfseconomische en fiscale waardering van activa en passiva, voor zover deze verschillen in de toekomst in de belastingheffing zullen worden betrokken.

Voorziening garantieplichting

De voorziening inzake garantieplichtingen heeft betrekking op mogelijke verplichtingen ter zake van opgeleverde werken.

Personeelsgerelateerde voorzieningen

De voorziening is bestemd voor jubileumuitkeringen en voor bijdragen van de werkgever in de vroegpensioenregeling.

Bij de berekening van de voorziening voor jubileumuitkeringen is rekening gehouden met toekomstige salarisstijgingen van 2,0% (2012: 2,0%). De disconteringsvoet bedraagt 2,8% (1 januari 2013: 2,9 %).

(11) Groepsvermogen

Voor een toelichting op deze post wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige balans.

Financiële instrumenten

Algemeen

Dura Vermeer Groep NV maakt in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van uiteenlopende financiële instrumenten die de vennootschap blootstellen aan markt- of kredietrisico's. Het betreft financiële instrumenten die in de balans zijn opgenomen. De vennootschap maakt geen gebruik van valutatermijncontracten en/of valutaopties en handelt niet in deze financiële derivaten en heeft procedures en gedragslijnen om de omvang van het kredietrisico bij elke tegenpartij of markt te beperken. Bij het niet-nakomen door een tegenpartij van aan de vennootschap verschuldigde betalingen blijven eventuele daaruit voortvloeiende verliezen beperkt tot de marktwaarde van de desbetreffende instrumenten.

Kredietrisico

De onderneming loopt kredietrisico over leningen en vorderingen opgenomen onder financiële vaste activa, handels- en overige vorderingen en liquide middelen.

De blootstelling aan kredietrisico van de onderneming wordt hoofdzakelijk bepaald door de individuele kenmerken van de afzonderlijke afnemers. Daarnaast houdt het management ook rekening met de demografische aspecten van het klantenbestand, waaronder het risico op wanbetaling in de sector waarin de afnemers actief zijn, aangezien deze factor, met name in de huidige verslechterende economische omstandigheden, van invloed is op het kredietrisico.

Als onderdeel van het door de directie geformuleerde kredietbeleid wordt iedere nieuwe klant afzonderlijk op kredietwaardigheid beoordeeld voordat de betalings- en leveringsvoorwaarden van de Groep worden aangeboden. In die beoordeling worden, indien voorhanden, externe kredietbeoordelingen meegenomen en in sommige gevallen ook bankreferenties.

De handelsdebiteuren bevatten overigens geen belangrijke concentratie van vorderingen in bepaalde marktsectoren. Daarnaast is een deel van de handelsvorderingen geconcentreerd in de overheidssector (zowel landelijke, regionale als lokale overheden).

Renterisico en kasstroomrisico

De onderneming loopt renterisico over de rentedragende vorderingen en schulden. Voor vorderingen en schulden met variabel rentende renteaftspraken loopt de onderneming risico ten aanzien van toekomstige kasstromen en met betrekking tot vast rentende leningen reële waarde risico. Om de variabiliteit van de variabel rentende leningen te beperken heeft de onderneming geen afgeleide rente instrumenten afgesloten.

Liquiditeitsrisico

De onderneming bewaakt de liquiditeitspositie door middel van opvolgende liquiditeitbegrotingen. Het management ziet erop toe dat voor de onderneming steeds voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om aan de verplichtingen te kunnen voldoen en dat tevens voldoende financiële ruimte onder de beschikbare faciliteiten beschikbaar blijft om steeds binnen het gestelde financieringsconvenant te blijven.

Reële waarde

De reële waarde van de meeste in de balans verantwoorde financiële instrumenten, waaronder vorderingen, liquide middelen en schulden, benadert de boekwaarde ervan.

De door de Groep afgesloten bitumenhedge heeft per balansdatum een negatieve marktwaarde van € 0,1 miljoen. De hedge is afgesloten om de inkoopwaarde van de geplande productie gedurende de loopdatum van de hedge, deels af te dekken. De hedge heeft een looptijd tot en met het derde kwartaal van 2015 en heeft per balansdatum nog een omvang van 6.000 Megaton.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Door de Groep zijn ultimo 2013 ten behoeve van opdrachtgevers via kredietinstellingen en borgmaatschappijen garanties gesteld tot een bedrag van € 189,5 miljoen (ultimo 2012: € 184,8 miljoen). De Groep is hoofdelijk aansprakelijk voor alle schulden van vennootschappen onder firma (projectcombinaties) waarin zij participeert. In de jaarrekening zijn alleen verplichtingen ter zake opgenomen, indien de financiële positie van de combinatie of van één of meerdere combinanten daartoe aanleiding gaf.

Door de Groep worden bedrijfsterreinen en -gebouwen gehuurd. De jaarlijks te betalen huur bedraagt rond € 6,1 miljoen, waarvan € 2,2 miljoen een looptijd langer dan 10 jaar heeft en € 3,2 miljoen een looptijd heeft tussen de 5 en 10 jaar. De in 2014 verschuldigde termijnen uit hoofde van operationele leasecontracten bedragen in totaal circa € 9,1 miljoen (2013: circa € 9,7 miljoen). De gemiddelde resterende looptijd van de leasecontracten is 2,5 jaar.

Ultimo 2013 heeft de Groep verplichtingen tot aankoop van gronden tot een bedrag van € 8,2 miljoen (2012: € 18,3 miljoen).

Het merendeel van de geconsolideerde deelnemingen maakt voor de heffing van de vennootschapsbelasting en omzetbelasting deel uit van de fiscale eenheid Dura Vermeer Groep NV en zijn uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor eventuele belastingschulden van de tot de fiscale eenheid behorende ondernemingen.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(12) Bedrijfsopbrengsten

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Omzet opgeleverde werken	865.520	1.198.548
Wijziging in voorraden gereed product en werken in uitvoering	<u>167.780</u>	<u>-174.575</u>
	<u>1.033.300</u>	<u>1.023.973</u>

De bedrijfsopbrengsten worden geheel in Nederland gerealiseerd. De verdeling naar soort activiteiten is als volgt (x € 1 miljoen):

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Woningbouw	287	336
Utiliteitsbouw	215	213
Infrastructuur	507	452
Advies	21	21
Overige	<u>3</u>	<u>2</u>
	<u>1.033</u>	<u>1.024</u>

(13) Sociale lasten en pensioenlasten

De samenstelling is als volgt:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sociale lasten	22.553	23.821
Pensioenlasten	<u>14.262</u>	<u>15.219</u>
	<u>36.815</u>	<u>39.040</u>

Het gemiddeld aantal werknemers in 2013 bedroeg 2.478 (2012: 2.646), als volgt in te delen:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
- Bouwplaatsmedewerkers	796	932
- Uitvoerende, technische en administratieve medewerkers	<u>1.682</u>	<u>1.714</u>
	<u>2.478</u>	<u>2.646</u>

(14) Belastingen

De belasting wordt berekend over de behaalde resultaten, rekening houdend met de mutatie in de voorziening voor latente belastingverplichtingen, met niet belastbare of aftrekbare bedragen en met andere fiscale faciliteiten. Het toepasselijk tarief bedraagt 25%. Het verwachte resultaat van de fiscale eenheid over 2013 is per saldo negatief. De belastingbate betreft voor een groot deel (€ 2,4 miljoen) de vorming van een actieve belastinglatentie, voor zover het aannemelijk is dat deze bate in de toekomstige jaren gerealiseerd kan worden. Bij het bepalen van de bate is rekening gehouden met de onbelaste resultaten van de deelnemingen en niet aftrekbare kosten.

De actieve belastinglatentie is onder de financiële vaste activa (zie noot 3) opgenomen.

De belangrijkste componenten van de belastinglast zijn:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Belasting (bate) huidig boekjaar fiscale eenheid	2.558	697
Belastinglast huidig boekjaar niet fiscale eenheid	<u>-449</u>	<u>-277</u>
	<u>2.109</u>	<u>420</u>

(15) Nadere verdeling

Onder de bedrijfskosten zijn bij de afzonderlijke kostensoorten lasten inzake reorganisatie en bijzondere waardeverminderingen van gronden opgenomen. Dit zijn over 2013 de belangrijkste incidentele kosten. In 2013 bedragen deze lasten respectievelijk € 7,9 miljoen (2012: 12,0 miljoen) en € 2,8 miljoen (2012: 4,0 miljoen) vóór belastingen. In 2012 was tevens nog een teruggave van een opgelegde boete ter grootte van € 4,2 miljoen netto opgenomen.

Transacties met verbonden partijen

Van transacties met verbonden partijen is sprake wanneer een relatie bestaat tussen de onderneming, haar deelnemingen en hun bestuurders en leidinggevende functionarissen.

In de normale bedrijfsactiviteiten koopt en verkoopt de onderneming goederen en diensten van en aan verschillende verbonden partijen waarin de onderneming een belang van 50% of minder bezit. Deze transacties worden op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die van transacties met derden.

ENKELVOUDIGE BALANS

(vóór resultaatverdeling)

	(noot)	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
(x € 1.000)			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	(16)	1.080	1.400
Materiële vaste activa	(17)	8.291	2.120
Financiële vaste activa	(18)	<u>112.161</u>	<u>81.651</u>
		121.532	85.171
Vlottende activa			
Vorderingen en overlopende activa	(19)	87.395	105.826
Liquide middelen		<u>4</u>	<u>10</u>
		87.399	105.836
Kortlopende schulden			
Saldo vlottende activa min kortlopende schulden	(20)	<u>78.631</u>	<u>53.377</u>
		8.768	52.459
Activa min kortlopende schulden		<u>130.300</u>	<u>137.630</u>
Voorzieningen			
	(21)	3.616	3.202
Eigen vermogen			
Geplaatst aandelenkapitaal	(22)	1.923	1.923
Agioreserve		32.178	32.178
Wettelijke reserve		11.202	10.216
Overige reserves		86.875	86.779
Onverdeeld resultaat		<u>-5.494</u>	<u>3.332</u>
		<u>126.684</u>	<u>134.428</u>
		<u>130.300</u>	<u>137.630</u>

ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Enkelvoudig resultaat over het verslagjaar exclusief resultaat uit deelnemingen	-1.346	912
Resultaat deelnemingen	<u>-4.148</u>	<u>2.411</u>
Resultaat na belastingen	<u>-5.494</u>	<u>3.332</u>

Grondslagen voor de enkelvoudige jaarrekening

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening, met uitzondering van het volgende:

Financiële instrumenten

In de enkelvoudige jaarrekening worden financiële instrumenten gepresenteerd op basis van de juridische vorm.

Resultaat deelnemingen

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van de onderneming in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties, waarbij overdracht van activa en passiva tussen de onderneming en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

Financiële vaste activa

De hieronder opgenomen deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde.

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)

(16) Immateriële vaste activa

	<u>Goodwill</u>
Stand per 1 januari 2013	
Aanschaffingsprijs	1.562
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-162</u>
Boekwaarde	<u>1.400</u>
Mutaties:	
Investerings	-
Desinvesteringen	-
Afschrijvingen	<u>-320</u>
Totaal mutaties	<u>-320</u>
Stand per 31 december 2013	
Aanschaffingsprijs	1.562
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-482</u>
Boekwaarde	<u>1.080</u>

(17) Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Andere vaste bedrijfs- middelen	Totaal
Stand per 1 januari 2013			
Aanschaffingskosten	-	7.354	7.354
Cumulatieve afschrijvingen	-	-5.234	-5.234
Boekwaarde	<u>-</u>	<u>2.120</u>	<u>2.120</u>
Mutaties:			
Investerings	-	8.051	8.051
Afschrijvingen	-	-1.880	-1.880
Totaal mutaties	<u>-</u>	<u>6.171</u>	<u>6.171</u>
Stand per 31 december 2013			
Aanschaffingskosten	-	15.405	15.405
Cumulatieve afschrijvingen	-	-7.114	-7.114
Boekwaarde	<u>-</u>	<u>8.291</u>	<u>8.291</u>

(18) Financiële vaste activa

Het verloop van de financiële vaste activa:

	<u>Deel- nemingen</u>	<u>Vorderingen</u>	<u>Latente belasting vordering</u>	<u>Totaal</u>
Stand per 1 januari 2013	74.185	7.466	-	81.651
Aanpassingen in groepsstructuur	10.000	-	-	10.000
Kapitaalsaanvullingen	36.200	-	-	36.200
Liquidatie	-132	-	-	-132
Aandeel in resultaten	-4.148	-	-	-4.148
Ontvangen dividenden	-6.300	-	-	-6.300
Belastingvorderingen	-	-	2.356	2.356
Mutatie leningen	-	-7.466	-	-7.466
Stand per 31 december 2013	<u>109.805</u>	<u>-</u>	<u>2.356</u>	<u>112.161</u>

De mutatie leningen betreft de volledige aflossing van een in 2012 verstrekte lening voor een project in aanbouw voor een derde. De looptijd van deze lening was gekoppeld aan de verkoop van het project aan anderen of beëindiging van de onderliggende huurcontracten.

Voor een toelichting op de actieve belastinglatentie wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

Met inachtneming van de betreffende wettelijke voorschriften wordt een lijst van de geconsolideerde en niet-geconsolideerde deelnemingen alsmede van de belangrijkste aannemingscombinaties en andere samenwerkingsverbanden ter inzage gelegd bij het Handelsregister Haaglanden. In dit overzicht wordt tevens aangegeven voor welke vennootschappen een aansprakelijkheidsverklaring ex BW 2 : 403 is afgegeven.

(19) Vorderingen en overlopende activa

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Vorderingen op groepsmaatschappijen	79.189	91.775
Overige vorderingen en overlopende activa	<u>8.206</u>	<u>14.051</u>
	<u>87.395</u>	<u>105.826</u>

Er zijn geen vorderingen en overlopende activa opgenomen met een looptijd langer dan een jaar.

(20) Kortlopende schulden

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Kredietinstellingen	27.634	30.104
Leveranciers en handelskredieten	1.510	2.630
Belastingen en sociale premies	5.670	589
Schulden aan groepsmaatschappijen	34.308	16.667
Overige schulden en overlopende passiva	<u>9.509</u>	<u>3.387</u>
	<u>78.631</u>	<u>53.377</u>

Er zijn geen kortlopende schulden opgenomen met een looptijd langer dan een jaar.

(21) Voorzieningen

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Latente belastingen	3.429	3.015
Personeelsgerelateerde voorzieningen	<u>187</u>	<u>187</u>
	<u>3.616</u>	<u>3.202</u>

De voorzieningen zijn naar hun aard in belangrijke mate als langlopend te beschouwen. Voor een toelichting op de voorzieningen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

(22) Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 9,0 miljoen, verdeeld in 18.000.000 gewone aandelen van € 5,-. Per 31 december 2013 zijn geplaatst 384.517 gewone aandelen.

	<u>Stand 1 januari</u>	<u>Winst- verdeling</u>	<u>Mutaties</u>	<u>Stand 31 december</u>
Geplaatst aandelenkapitaal	1.923	-	-	1.923
Agioreserve	32.178	-	-	32.178
Wettelijke reserve	10.216	-	986	11.202
Overige reserves	86.779	2.332	-2.236	86.875
Onverdeeld resultaat	<u>3.332</u>	<u>-3.332</u>	<u>-5.494</u>	<u>-5.494</u>
Verloop in 2013	<u>134.428</u>	<u>-1.000</u>	<u>-6.744</u>	<u>126.684</u>
Verloop in 2012	<u>135.096</u>	<u>-4.000</u>	<u>3.332</u>	<u>134.428</u>

Het volledige bedrag van de agioreserve is fiscaal erkend als gestort kapitaal.

In het verslagjaar zijn door de vennootschap op verzoek van een van de aandeelhouders 3.845 aandelen ingekocht voor een bedrag van € 1,3 miljoen. Het bedrag van de inkoop is in mindering gebracht op de overige reserves. Het aantal ingekochte aandelen bedraagt ultimo 2013 11.536 stuks (2012: 7.691 stuks).

De vennootschap heeft het voornemen om in het tweede kwartaal van 2014, 53.063 aandelen te kopen, voor een bedrag van € 17,2 miljoen. Deze inkoop geschiedt op verzoek van de aandeelhouders.

De wettelijke reserve betreft de ingehouden winsten van deelnemingen, waarvan de vennootschap niet zonder medewerking van derden de uitkering kan bewerkstelligen. De mutatie in het verslagjaar bedroeg € 1,0 miljoen welke ten laste is gekomen van de overige reserves.

Van het onverdeelde resultaat ad € 3,3 miljoen over 2012 is € 1,0 miljoen uitgekeerd als dividend. Het restant ad € 2,3 miljoen is toegevoegd aan de overige reserves.

Het resultaat over 2013 is ten laste van de overige reserves gebracht.

Voorgesteld wordt een bedrag van € 0,2 miljoen als dividend uit eerdere jaren uit te keren.

Bezoldiging bestuurders en commissarissen

In de lonen, salarissen en sociale lasten zijn bezoldigingen van bestuurders begrepen tot een bedrag van € 1.839.000 (2012: € 1.740.000).

De in de sociale lasten opgenomen crisisheffing bedraagt € 0,2 miljoen (2012: € 0,2 miljoen) en is niet in de bezoldiging van de bestuurders opgenomen.

De bezoldiging van commissarissen bedroeg in het verslagjaar € 124.500 (2012: € 124.500).

Honoraria van de accountant

De volgende honoraria van KPMG Accountants NV zijn ten laste gebracht van de onderneming, haar dochtermaatschappijen en andere maatschappijen die zij consolideert, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW.

(x € 1.000)	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Onderzoek van de jaarrekening	582	605
Andere controleopdrachten	75	13
Adviesdiensten op fiscaal terrein	<u>28</u>	<u>111</u>
	<u>685</u>	<u>729</u>

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Behalve de niet in de balans opgenomen verplichtingen, toegelicht bij de geconsolideerde balans, heeft de vennootschap zich voor het merendeel van haar dochtermaatschappijen hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor alle uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden. Hiervoor wordt verwezen naar het bij het Handelsregister Haaglanden gedeponeerde overzicht.

Rotterdam, 26 maart 2014

Raad van Commissarissen

P.C. Klaver, voorzitter

M.W. van Sluis, vice-voorzitter

J.M.A. van der Lof

D. van Well

Raad van Bestuur

J. Dura, voorzitter

R.P.C. Dielwart

B. A. Post

K.W. Talsma

OVERIGE GEGEVENS

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: Aandeelhouders, Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur van Dura Vermeer Groep NV

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 12 tot en met pagina 45 opgenomen jaarrekening over 2013 van Dura Vermeer Groep NV te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2013, de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en verliesrekening over 2013 en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de Raad van Bestuur, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het inrichten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Dura Vermeer Groep NV per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de Raad van Bestuur, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de Raad van Bestuur, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 26 maart 2014

KPMG Accountants N.V.
P.B. Maris RA

Winstbestemming

Statutaire bepalingen

Volgens artikel 42 lid 1 van de statuten van de vennootschap staat de winst ter vrije beschikking van de algemene vergadering.

Voorstel bestemming resultaat

Het resultaat is ten laste van de overige reserves gebracht.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er is geen sprake van gebeurtenissen na balansdatum die nadere informatie geven over de feitelijke situatie op de balansdatum.

DURA VERMEER GROEP NV

Rotterdam Airportplein 21
3045 AP Rotterdam
T (010) 280 87 00
F (010) 280 87 01

info@duravermeer.nl

> DURAVERMEER.NL