

DURA VERMEER TROTS*

JAARVERSLAG 2015



DURA VERMEER

Waarmaken van ambities

JAARVERSLAG

2015

INHOUD

3	Kerncijfers
5	Dura Vermeer in het kort
6	Organogram
8	Bestuur Dura Vermeer Groep NV
10	Verslag van de Raad van Bestuur
15	JAARREKENING
16	Geconsolideerde balans
17	Geconsolideerde winst- en verliesrekening
18	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
19	Geconsolideerd overzicht totaalresultaat
21	TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
32	Toelichting op de geconsolideerde balans
41	Toelichting op geconsolideerde winst- en verliesrekening
43	Enkelvoudige balans
44	Enkelvoudige winst- en verliesrekening
46	Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening
51	OVERIGE GEGEVENS
52	WINSTBESTEMMING

KERNCIJFERS

Bedragen in miljoenen euro's	2015	2014	2013	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten en werkvoorraad					
Bedrijfsopbrengsten	1.052	1.004	1.033	1.024	1.164
Werkvoorraad *	1.466	1.358	1.433	1.579	1.593
Resultaat en vermogen					
Bedrijfsresultaat inclusief resultaat deelnemingen vóór afschrijvingen en incidentele baten en lasten (EBITDA)	16,8	10,4	13,7	23,5	32,5
Resultaat inclusief resultaat deelnemingen, vóór interest, belastingen en incidentele baten en lasten (EBIT)	7,2	0,8	3,8	11,4	22,4
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening inclusief resultaat deelnemingen na belastingen	5,7	1,1	3,1	11,1	17,4
Incidentele baten en lasten na belastingen	-2,1	-8,6	-8,6	-7,8	-4,1
Resultaat na belastingen	3,6	-7,5	-5,5	3,3	13,3
Afschrijvingen materiële vaste activa	9,6	8,6	9,1	10,0	10,1
Afschrijvingen immateriële vaste activa	-	2,8	0,8	2,1	-
Netto investeringen	6,0	6,0	9,7	7,6	6,9
Netto financieringspositie **	49,6	41,3	66,1	62,3	126,6
Eigen vermogen	105,3	101,7	126,7	134,4	135,1
Totaal vermogen	388,1	429,3	442,5	483,8	530,6
Ratio's					
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening inclusief resultaat deelnemingen na belastingen als percentage van de bedrijfsopbrengsten	0,53%	0,11%	0,30%	0,79%	1,49%
Resultaat na belastingen als percentage van het gemiddeld eigen vermogen	3,5%	-6,5%	-4,2%	2,5%	10,2%
Current ratio	1,07	1,05	1,23	1,24	1,23
Solvabiliteit op basis van eigen vermogen	27,1%	23,7%	28,6%	27,7%	25,5%
Personeelsbezetting					
Gemiddeld aantal werknemers	2.398	2.393	2.478	2.646	2.763

* 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.

** Liquide middelen minus rentedragende schulden.

**KLANTGERICHT
BETROUWBAAR
VERBINDEND
VINDINGRIJK**

DURA VERMEER IN HET KORT

Dura Vermeer is een landelijk opererend bouwconcern, dat met een omzet van ruim € 1 miljard en circa 2.500 medewerkers tot de top van de Nederlandse bouwmarkt behoort. We zijn actief in de marktsegmenten woningbouw, utiliteitsbouw, industriebouw en infrastructuur (wegenbouw, beton- en waterbouw, spoorbouw en de specialismen ondergrondse infrastructuur en milieu). Onze kernactiviteiten zijn eigen ontwikkeling en realisatie van nieuwbouwprojecten, onderhoud en renovatie, service en mutatie-onderhoud en advies en engineering. Naast een centrale holding zijn wij georganiseerd in divisies en clusters die meer dan dertig zelfstandige werkmaatschappijen omvatten. In 2015 vierden we ons 160-jarig jubileum als zelfstandig familiebedrijf.

DURA VERMEER GROEP NV

DURA VERMEER DIVISIE BOUW EN VASTGOED BV

NIEUWBOUW EN ONTWIKKELING

Dura Vermeer Bouw
Hengelo BV

Dura Vermeer Bouw
Midden West BV

Dura Vermeer Bouw
Rosmalen BV

Dura Vermeer Bouw
Zuid West BV

Dura Vermeer
Vastgoed BV
Grote Projecten
Design Studio

ONDERHOUD EN RENOVATIE

Dura Vermeer Bouw
Heyma BV

Dura Vermeer
Onderhoud en Renovatie
Hengelo BV

Dura Vermeer
Onderhoud en Renovatie
Rosmalen BV

Dura Vermeer
Van Ieperen BV

SERVICE EN MUTATIE-ONDERHOUD

Dura Vermeer
Vastgoed Service BV

DURA VERMEER DIVISIE INFRA BV

Dura Vermeer Infrastructuur BV

Regio Noord West
Regio Oost
Regio Zuid West
Deelnemingen BV
Reststoffen BV

Dura Vermeer Beton- en Waterbouw BV

Regio Noord West
Regio Oost
Regio Zuid West

Dura Vermeer Railinfra BV

Saferail BV
ASSET Rail BV

Dura Vermeer Ondergrondse Infra BV

Dura Vermeer Milieu BV

Business Unit Grote Projecten
Business Unit Concessies
Dura Vermeer Gebieds-
ontwikkeling Infra BV
CentralNed BV



**DURA VERMEER
ADVIES EN DIENSTEN**

Advin BV

Ingenieursbureau Archicom BV

**DURA VERMEER
FACILITAIRE BEDRIJVEN**

Dura Vermeer Autobehaar BV

Dura Vermeer Materieelservice BV

**Dura Vermeer
MaterieelDienst Infra BV**

Dura Vermeer Onroerend Goed BV

BESTUUR DURA VERMEER GROEP NV

Raad van Commissarissen

drs. P.C. Klaver, voorzitter
M.W. van Sluis RA, vice-voorzitter
drs. J.P. Drost
J.M.A. van der Lof MBA
ing. D. van Well

Raad van Bestuur

drs. J. Dura MRE, voorzitter
L.H. Barg RA
ir. R.P.C. Dielwart
ir. K.W. Talsma (tot en met 31 december 2015)
ir. T. Winter

Concernstafdirectie

J.T. Aalbers, directeur ICT
drs. A.A. Boot, directeur Human Resources
drs. A. Heins RA, directeur Financiën

8

Divisiedirectie Bouw en Vastgoed

ir. R.P.C. Dielwart, voorzitter
M.A. ter Hark RA
drs. P.C.M. Krop MRE

Divisiedirectie Infra

ir. T. Winter, voorzitter
drs. J. Dijkstra RA
ir. K.W. Talsma

Directie Advies en Diensten

ing. R.H.M.M. Henderix

Directie Facilitaire Bedrijven

ir. E.J. Peters

(situatie per 22 maart 2016)

BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Graag bieden wij u hierbij het door de Raad van Bestuur opgestelde jaarverslag met daarin opgenomen de jaarrekening over het boekjaar 2015 aan. De jaarrekening is door de externe accountant, KPMG Accountants NV, gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring is opgenomen op pagina 51 van dit verslag.

In aanwezigheid van de Raad en Bestuur en de directeur Financiën hebben wij de jaarrekening en het jaarverslag met de externe accountant besproken. De stukken hebben onze instemming en zullen tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden vastgesteld. We zullen tijdens deze vergadering de aandeelhouders decharge vragen voor het gevoerde beleid van het afgelopen verslagjaar en de Raad van Commissarissen voor het gevoerde toezicht op het beleid.

In 2015 hebben wij zes reguliere vergaderingen met de Raad van Bestuur gehad. Naast deze formele vergaderingen hadden de voorzitter en de vice-voorzitter van onze Raad tussentijds regelmatig overleg met de voorzitter van de Raad van Bestuur. Ook hebben leden van onze Raad vergaderingen van de Centrale Ondernemingsraad bijgewoond.

In onze gesprekken met de Raad van Bestuur zijn diverse onderwerpen aan de orde gekomen. Dit betrof onder meer de nieuwe strategie, de operationele en financiële gang van zaken, het verloop van de orderportefeuille, marktontwikkelingen, organisatorische wijzigingen en aanpassingen, risicomanagement, duurzaamheid, integriteit en veiligheid.

In de samenstelling van de Raad van Bestuur zijn gedurende het verslagjaar wijzigingen opgetreden. Op 1 september 2015 trad de heer L.H. Barg RA toe als CFO. Vóór zijn indiensttreding was de heer Barg partner bij KPMG, waar hij verschillende managementfuncties bekleedde. Per 1 januari 2016 werd de heer ir. T. Winter benoemd tot lid van de Raad van Bestuur welke hij combineert met het voorzitterschap van de directie van de divisie Infra. De heer Winter is afkomstig van bouwconcern BAM, waar hij verschillende directiefuncties heeft vervuld. De heer Winter vervangt in beide functies de heer ir. K. W. Talsma die tot het einde van 2016 als adviseur bij de onderneming betrokken blijft. Wij danken de heer Talsma voor zijn

inspanningen voor Dura Vermeer en waarderen hem voor de wijze waarop hij invulling heeft gegeven aan zijn taken.

Wij zijn de Raad van Bestuur, directies en alle medewerkers erkentelijk voor hun inzet, betrokkenheid en toewijding onder de uitdagende marktomstandigheden gedurende het afgelopen verslagjaar.

Rotterdam, 22 maart 2016

drs. P.C. Klaver, voorzitter
M.W. van Sluis RA, vice-voorzitter
drs. J. P. Drost
J.M.A. van der Lof MBA
ing. D. van Well

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Hierbij bieden wij u het jaarverslag met daarin opgenomen de jaarrekening over het boekjaar 2015 van Dura Vermeer Groep NV aan. De jaarrekening is door de externe accountant, KPMG Accountants N.V. gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring is opgenomen op pagina 51 van dit verslag.

Algemene gang van zaken

Het jaar 2015 was een jaar waarin de positieve verandering in de markt vorm heeft gekregen. Voor de bouw- en vastgoedactiviteiten, in het bijzonder de woningbouw, betekende het een verdere verbetering na ingezet herstel in 2014 en werd vooral in de Randstad de weg naar boven gevonden. De markt voor infrastructuur zette zich voort op een redelijk doch sober niveau. Wel ondervonden met name de wegenbouw- en spooractiviteiten nog hinder van overcapaciteit en afgenomen infrabudgetten bij publieke opdrachtgevers.

Voor Dura Vermeer heerst over 2015 - het jaar waarin wij ons 160 jarig bestaan vierden - een duidelijk ander sentiment dan over 2014. Eén van meer optimisme, perspectief, nieuw elan en van een gevoel dat we organisatorisch op de goede weg zijn. Dura Vermeer realiseerde bij licht toegenomen bedrijfsopbrengsten een positief financieel resultaat, gekoppeld aan een gezonde orderportefeuille voor 2016.

Terugkijkend op 2015 overheerst een gevoel van trots. Trots op ons positief behaalde rendement, op de vele mooie projecten die we voor diverse opdrachtgevers en klanten hebben mogen maken, zoals bijvoorbeeld de projecten Ruimte voor de Waal, spoortunnel Delft, sporen Zevenaar, 0-op-de-meter (NOM-) woningen Rijswijk Buiten, het nieuwe hoofdkantoor van Akzo Nobel, onderzoeksinstituut DIFFER en het Stroomversnellingsinitiatief. Trots zijn we ook op de diverse prestigieuze prijzen die we hebben mogen ontvangen, zoals de Betonprijs 2015 (tweemaal), de prestigieuze Nederlandse Bouwpluim 2015 en de A.M. Schreudersprijs.

Maar we zijn er zeker nog niet, in de wetenschap dat nog niet al onze bedrijfsonderdelen hebben kunnen bijdragen aan dit succes en een aantal marktsegmenten nog veel hinder ondervindt van overcapaciteit, scherpe concurrentie of projecten die tegen een te laag prijsniveau worden aangenomen.

Om een duidelijk kompas te hebben voor waar Dura Vermeer zich op gaat richten en mee bezig gaat houden in de komende jaren is een nieuwe strategie opgesteld, die in de zomer van 2015 is gepresenteerd. Daarin wordt structureel gekozen voor het nog meer centraal stellen van de klant, het verbeteren van onze werkenresultaten en voor het principe resultaat gaat boven omzetgroei. Daarnaast kiezen we bewust voor scherpe kostprijzen met een passende opslag voor risico's en winst. Nadrukkelijk kijken we daarbij naar het verbreden van onze propositie, intensivering van de marktwerking en het versterken van de organisatie waarin een professionele prestatiecultuur, coachend leiderschap en een modern HR- en ICT-beleid centraal staan. Dura Vermeer zet verder hoog in op innovatie en sterke digitalisering zoals het werken met BIM, waarvan de eerste successen zich al presenteren.

We zijn enthousiast over hoe de organisatie de nieuwe strategie omarmt en ruimte voor verbetering ziet. Met elkaar kiezen we duidelijk voor vernieuwing en aanpassing van onze bedrijfscultuur. De komende tijd wordt verder gewerkt aan de implementatie van onze strategie, zodat deze goed doordringt in de haarvaten van onze organisatie. Nu de economie weer aantrekt en vooral de woningbouwactiviteiten hiervan profiteren, moeten we juist beducht zijn op terugval in oude werkwijzen. De voortdurende noodzaak van de afgelopen jaren om kritisch te zijn op projecten die bij ons passen én op de kosten, blijft voor ons van eminent belang evenals het verder optimaliseren van onze manier van samenwerken met partners en onderling.

Daarbij blijft het thema veiligheid altijd op nummer 1 staan. Ondanks een laag IF cijfer voor eigen personeel blijft dit onderwerp topprioriteit en zullen we blijven investeren in veiligheidsbewustzijnsacties, campagnes en maatregelen om het aantal verzuimdagen verder te reduceren. We gaan hierin vooral ook de medewerkers van partners, leveranciers en onderaannemers actief betrekken en onze lessen en ervaringen delen met de leden van de Governance Board Veiligheid.

DUURZAAMHEID EN MVO

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.

Kernpunten 2015

- IF cijfer is historisch laag;
- Afvalscheidingspercentage hoger dan ooit;
- 95% van onze klanten is tevreden;
- Er zijn vele innovaties, ketensamenwerkingen en MVO initiatieven ondernomen.

Met de nodige voorzichtigheid en bescheidenheid zijn wij gepast trots op de door ons gerealiseerde MVO/duurzaamheidsprestaties in 2015. Niet alleen hebben wij organisatorisch een slag gemaakt met de betere invulling van onze MVO KPI's (Kern Prestatie Indicatoren), maar zien wij ook een verbetering van de resultaten. Van de zestien doelstellingen die we hebben geformuleerd zijn er negen behaald. Van de zeven die niet zijn gerealiseerd waren er twee bijna wel.

Voor 2015 hebben we onze doelstellingen kritischer en scherper neergezet en daarnaast onze MVO KPI's opnieuw gedefinieerd. Dit heeft geleid tot een betere invulling van de MVO KPI's CO2 uitstoot mobiliteit en CO2 uitstoot asfaltcentrales en de toevoeging van twee nieuwe MVO KPI's, namelijk kennisuitwisseling en klantloyaliteit.

Van de negen doelstellingen die wij hebben gerealiseerd, valt onze lage IF cijfer het meeste op. Dit is het laagste IF cijfer wat Dura Vermeer ooit heeft behaald. We realiseren ons wel dat we hierin bescheiden moeten blijven. Onze bouwplaatsen kennen nog steeds een behoorlijk veiligheidsrisico en dan voornamelijk voor onze onderaannemers en leveranciers. Aangezien we enthousiast zijn over het resultaat van onze veiligheidscampagne voor eigen medewerkers, zetten we vol in op het doorzetten van deze veiligheids-campagne in de keten. Doel is het veiligheidsrisico verder te verkleinen zowel voor eigen medewerkers als onderaannemers en leveranciers.

Van de zeven doelstellingen die niet zijn behaald, betreffen dit integriteit, ziekteverzuim, ziekteverzuimduur, CO2 uitstoot mobiliteit, CO2 uitstoot asfaltcentrales, klantbetrokkenheid en klantloyaliteit. Hiervan zijn ziekteverzuim en klantloyaliteit bijna gerealiseerd. Op de niet behaalde KPI's zijn wij kritisch en voeren in 2016 actief beleid om dit te verbeteren. In dit kader mogen we niet onvermeld laten de vele

positieve initiatieven op gebied van innovaties, ketensamenwerkingen en MVO. Het in het leven roepen van de Dura Vermeer MVO/duurzaamheids-innovatieprijs voor medewerkers in 2015 heeft hier zeker aan bijgedragen en leverde maar liefst 55 inzendingen op.

De focus in 2015 op kennisuitwisseling met onderwijsinstituten heeft eveneens haar vruchten afgeworpen met als resultaat: veel Dura Vermeer gastcolleges, deelname aan onderzoeken, samenwerking met studentengroepen en het binnenhalen van de vele stagiaires die wij hebben begeleid. Dit mag met recht een succes worden genoemd en heeft zeker ons imago onder studenten van hogescholen en universiteiten goed gedaan.

Het hebben van een goede reputatie is een belangrijke aanjager voor onder meer het werven van nieuw personeel. Om die reden zijn we ook trots op onze topnotering in het Management Team-500 imago-onderzoek. In de categorie bouwnijverheid eindigden wij op een tweede plaats.

Dura Vermeer pakt in 2016 door op MVO en duurzaamheid en zal alles in het werk stellen om trots te kunnen blijven. In ons nieuw geformuleerde HR- en ICT-beleid als onderdeel van onze nieuwe strategie is dit thema een integraal onderdeel. Wel zullen we nog extra kritisch kijken naar gehanteerde definities van bepaalde KPI's om te voorkomen dat successen niet als teleurstellingen worden opgevat. Dit betreft bijvoorbeeld de KPI's integriteit en CO2 uitstoot.

Voor een meer uitgebreide weergave van onze initiatieven op dit vlak en op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen en corporate governance verwijzen wij naar ons afzonderlijke Activiteitenverslag.

Onze organisatie

Het gemiddelde personeelsbestand (FTE) bedroeg in 2015 2.398 in vergelijking met 2.393 in 2014. Ondanks organisatorische aanpassingen bij een aantal werkmaatschappijen door de gewijzigde marktomstandigheden, is het aantal medewerkers op niveau gebleven. Daarbij vormen het stimuleren van groei en persoonlijke ontwikkeling en het waarborgen van goede en veilige arbeidsomstandigheden de pijlers van ons human resource beleid.

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 specifiek beleid met betrekking tot een 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 welke 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

- Resultaat na belastingen van € 3,6 miljoen positief versus een negatief resultaat van € 7,5 miljoen over 2014;
- Bedrijfsopbrengsten licht gestegen naar € 1.052 miljoen;
- Werkvoorraad gestegen van € 1.358 ultimo 2014 tot € 1.466 miljoen ultimo 2015;
- Solvabiliteit eind 2015 27,1% tegenover 23,7% het jaar daarvoor;
- Netto financieringspositie onveranderd goed op positief € 49,6 miljoen (2014: € 41,3 miljoen).

Bedrijfsopbrengsten

Met een omzet van € 1.052 miljoen zijn de activiteiten in 2015 met bijna 5% gestegen ten opzichte van 2014. De stijging bij de divisie Bouw en Vastgoed kwam uit op ruim 10% waardoor de daling bij Infra kon worden gecompenseerd. Met name de omzet in utiliteitsbouw nam sterk toe. De bedrijfsopbrengsten zijn als volgt over de activiteiten verdeeld:

Bedrijfsopbrengsten		
In miljoenen euro's	2015	2014
Woningbouw	358	369
Utiliteitsbouw	258	187
Infrastructuur	410	425
Advies en Diensten en Overige	26	23
	1.052	1.004

De bedrijfsopbrengsten kwamen nagenoeg volledig in Nederland tot stand.

De werkvoorraad is in totaliteit met 8% gestegen naar een totaal van € 1.466 miljoen, met name bij de divisie Bouw en Vastgoed waar deze met 13% toenam ten opzichte van 2014.

EBIT vóór incidentele baten en lasten

Het operationele resultaat vóór incidentele lasten verbeterde van € 0,8 miljoen in 2014 tot € 7,2 miljoen in 2015. Zowel bij de divisie Bouw en Vastgoed als bij de divisie Infra verbeterde het werkenresultaat door een beter prijsniveau op nieuwe werken, resultaatverbeteringen op bestaande werken, een lager exploitatietekort op directe medewerkers en lagere tenderkosten. Daardoor steeg de marge met € 6,4 miljoen tot € 7,2 miljoen in 2015. Bij de cluster Advies en Diensten was er sprake van een daling van de marge bij één van de werkmaatschappijen. De verwachting is dat het daar geleden verlies eenmalig van aard was. De EBIT-marge is als volgt over de diverse activiteiten te verdelen:

EBIT vóór incidentele lasten		
In miljoenen euro's	2015	2014
Bouw en Vastgoed	9,3	5,0
Infra	6,4	2,5
Advies en Diensten	0,3	0,6
Overige	-8,8	-7,3
	7,2	0,8

Incidentele baten en lasten

Hoewel de markt in z'n totaliteit aantrok, ontkwamen wij er niet aan om nog enige aanpassingen binnen onze organisatie door te voeren, die in totaliteit hebben geleid tot reorganisatiekosten in 2015 van € 2,4 miljoen. Daarnaast is de waardering van de grondposities opnieuw beoordeeld hetgeen leidde tot een beperkte extra afwaardering van € 0,5 miljoen. In totaal bedroegen de bijzondere lasten € 2,9 miljoen vóór vennootschapsbelasting tegenover € 11,0 miljoen over 2014.

Resultaat na belastingen

Het resultaat na belasting kwam in 2015 uit op een winst van € 3,6 miljoen tegenover een verlies van € 7,5 miljoen in 2014.

De samenstelling is als volgt:

Resultaat na belasting		
In miljoenen euro's	2015	2014
EBITDA	16,8	10,4
Afschrijvingen	-9,6	-9,6
EBIT	7,2	0,8
Rentebaten en -lasten	-0,5	-0,3
Incidentele lasten	-2,9	-11,0
Belastingen	-0,2	3,0
Resultaat na belastingen	3,6	-7,5

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 2015 is positief dat verrekend kan worden met het fiscaal compensabele verlies over 2013.

Balans, investeringen, netto kasstroom en vermogen

Het balanstotaal is gedaald van € 429,3 miljoen ultimo 2014 tot € 388,1 miljoen ultimo 2015. Deze daling komt gedeeltelijk voor rekening van de voorraad grondposities doordat in het boekjaar een belangrijk deel in productie is genomen. Daarnaast daalde het bedrag aan handelsdebiteuren, mede als gevolg van het aangepaste betalingsgedrag van een aantal opdrachtgevers. Aan de andere kant is er afgelost op rentedragende schulden voor een bedrag van € 14,6 miljoen en is een deel van de eigen liquiditeit aangewend om crediteuren versneld te betalen. Desondanks daalde het bedrag aan liquiditeit slechts met € 6,3 miljoen tot € 70,8 miljoen.

Per saldo bedroeg de kasstroom uit operationele activiteiten positief € 17,5 miljoen tegenover negatief € 5,4 miljoen in 2014. De bruto investeringen in materiële vaste activa bleven in het boekjaar beperkt tot € 11,1 miljoen en bestonden in hoofdzaak uit vervangingsinvesteringen van materieel en investeringen in automatiseringstoepassingen. Daarnaast namen de investeringen in financiële vaste activa per saldo toe met € 4,2 miljoen waardoor de kasstroom uit financieringsactiviteiten uitkwam op negatief € 9,2 miljoen tegenover negatief € 1,9 miljoen in 2014. De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg negatief € 14,6 miljoen door aflossingen op de middellange lening en op een aantal projectfinancieringen. De netto-kasstroom voor 2016 wordt in belangrijke mate bepaald door de mate waarin de beschikbare liquiditeit tijdelijk wordt ingezet om vastgoedprojecten te ontwikkelen en te verkopen, waarbij naar verwach-

ting geen gebruik zal worden gemaakt van de rekening-courant faciliteit.

Door de verwerking van het resultaat over 2015 in het eigen vermogen kwam dit uit op € 105,3 miljoen ofwel een solvabiliteit van 27,1% op het balanstotaal van € 388,1 miljoen tegenover 23,7% ultimo 2014. Voorgesteld wordt geen dividend over het positieve resultaat 2015 uit te keren.

Ultimo 2015 voldeden wij volledig aan de met de banken overeengekomen convenanten.

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 van invloed is op het kredietrisico.

Als onderdeel van het door de Raad van Bestuur 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 geen belangrijke concentratie van vorderingen in bepaalde marktsectoren.

De boekwaarde van de financiële bezittingen waarover kredietrisico wordt gelopen, is als volgt:

Kredietrisico		
In miljoenen euro's	31-12-2015	31-12-2014
Leningen en vorderingen		
financiële vaste activa	10.046	8.231
Vorderingen en		
overlopende activa	158.688	181.937
Liquide middelen	70.800	77.123
	<u>239.534</u>	<u>267.291</u>

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. De rentegevoeligheid over de rentedragende vorderingen en schulden is gezien de omvang van de rentedragende vorderingen en schulden gering. Derhalve 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.

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.

Marktrisico

Marktrisico betreft het risico dat de inkomsten van de onderneming of waarde van de financiële instrumenten nadelig beïnvloed worden door veranderingen van marktprijzen. De waarde van de in dit kader door de Groep afgesloten bitumenhedges is per balansdatum € 1,2 miljoen negatief. Deze hedges zijn afgesloten om de inkoopwaarde van de vaststaande productie af te dekken. De hedges hebben een looptijd tot en met het eerste kwartaal van 2017 en hebben per balansdatum een omvang van 8.800 ton.

Vooruitzichten

Het jaar 2016 is inmiddels bijna drie maanden oud. We zijn positief over hoe de markt voor woning- en utiliteitsbouw zich ontwikkelt. Tegelijkertijd blijft er zorg over de markt voor infra-activiteiten. Toch zijn ook hier nieuwe kansen en mogelijkheden, zoals in de markt voor professioneel beheer en onderhoud. Gevoed door onze nieuwe strategie zijn we ervan overtuigd dat we ook in dit uitdagende marktsegment het verschil kunnen maken. Overigens weten opdrachtgevers ons steeds beter te waarderen op onze toegevoegde waarde, waarvan hoge EMVI-scores en aansprekende Design & Build-opdrachten het bewijs zijn.

De investeringen buiten de projecten om zullen het komende jaar naar verwachting beperkt blijven tot vervangingsinvesteringen. Daarbij blijven wij investeren in innovaties en nieuwe toepassingen die rechtstreeks ten goede moeten komen aan onze projecten en onze opdrachtgevers.

Onze liquiditeitspositie blijft naar verwachting goed. Voor projecten die reeds verkocht en/of verhuurd zijn, zullen wij indien nodig externe financieringen op non-recourse basis aanvragen op een dusdanig niveau dat wij blijven voldoen aan de met de banken gemaakte afspraken. De in 2014 afgesloten middellange termijn lening zal naar de huidige inzichten ultimo 2016 volledig zijn afgelost.

Wij verwachten dat het aantal medewerkers nagenoeg gelijk zal blijven.

Tot slot zijn we onze directies en medewerkers heel veel dank en waardering verschuldigd voor hun inzet en betrokkenheid gedurende het afgelopen jaar.

Rotterdam, 22 maart 2016

Raad van Bestuur

J. Dura, voorzitter

L.H. Barg

R.P.C. Dielwart

T. Winter

JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS

(vóór resultaatbestemming / x € 1.000)

	Noot	31-12-2015	31-12-2014
Vaste activa			
Materiële vaste activa	[1]	84.528	88.054
Financiële vaste activa	[2]	27.729	24.543
		112.257	112.597
Vlottende activa			
Vorraden	[3]	47.599	60.009
Vorderingen en overlopende activa	[4]	157.474	179.591
Liquide middelen	[5]	70.800	77.123
		275.873	316.723
Kortlopende schulden	[6]	258.254	302.031
Saldo vlottende activa min kortlopende schulden		17.619	14.692
Saldo van activa min kortlopende schulden		129.876	127.289
16 Langlopende schulden	[8]	10.275	10.228
Voorzieningen	[9]	14.259	15.320
Eigen vermogen	[10]	105.342	101.741
		129.876	127.289

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)	Noot	2015	2014*
Netto omzet		970.792	1.353.806
Wijziging in voorraden gereed product en werken in uitvoering		81.427	-349.879
Som van de bedrijfsopbrengsten	[11]	1.052.219	1.003.927
Kosten van grond en hulpstoffen, uitbesteed werk en andere externe kosten		865.460	831.715
Lonen en salarissen		138.428	137.686
Sociale lasten en pensioenlasten	[12]	37.111	37.251
Afschrijvingen op immateriële vaste activa		-	835
Overige waardeveranderingen op immateriële vaste activa		-	1.980
Afschrijvingen op materiële vaste activa		9.553	8.617
Overige bedrijfskosten		-	658
Som van de bedrijfslasten		1.050.552	1.018.742
Bedrijfsresultaat		1.667	-14.815
Financiële baten en lasten			
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		987	1.435
Rentelasten en soortgelijke kosten		-1.479	-1.767
		-492	-332
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen		1.175	-15.147
Belastingen	[13]	-254	2.985
		921	-12.162
Resultaat uit deelnemingen		2.680	4.669
Resultaat na belastingen		3.601	-7.493

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(volgens de indirecte methode / x € 1.000)

	Noot	2015	2014
Bedrijfsresultaat		1.667	-14.815
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	[1]	9.553	11.432
Overige waardeverminderingen voorraden		500	1.880
Resultaat op verkoop van materiële vaste activa		-1.011	-933
Mutatie voorzieningen		2.681	11.439
Veranderingen in werkkapitaal			
- Mutatie vorderingen		23.312	-5.125
- Mutatie voorraden		14.810	-8.220
- Mutatie onderhanden werk		2.325	8.019
- Mutatie kortlopende schulden		-39.479	-11.246
		<u>12.691</u>	<u>7.246</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		14.358	-7.569
Ontvangen interest		992	1.551
Betaalde interest		-1.466	-1.863
Ontvangen dividenden	[2]	3.609	2.538
Betaalde/Ontvangen winstbelasting		42	-45
Kasstroom uit operationele activiteiten		17.535	-5.388
Ontvangen aflossingen overige financiële vaste activa	[2]	1.243	3.369
Investerings in materiële vaste activa	[1]	-11.161	-9.710
Desinvesterings van materiële vaste activa		6.145	4.595
Vervreemding niet-gecondolideerde deelnemingen	[2]	52	350
Investerings in overige financiële vaste activa	[2]	-2.752	-518
Verstrekking leningen aan overige financiële vaste activa	[2]	-2.762	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-9.235	-1.914
Mutatie projectfinancieringen		-4.394	-3.945
Ontvangsten uit langlopende schulden		-	13.500
Aflossing van langlopende schulden		-10.229	-4.788
Uitkeringen aan aandeelhouders		-	-200
Inkoop eigen aandelen		-	-17.250
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-14.623	-12.683
Nettokasstroom		-6.323	-19.985
Saldo liquide middelen 1 januari		77.123	97.108
Saldo liquide middelen 31 december		70.800	77.123

GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAALRESULTAAT

(x € 1.000)

2015

2014

**Geconsolideerd resultaat na belastingen
toekomend aan de rechtspersoon**

3.601

-7.493

Totaalresultaat van de rechtspersoon

3.601

-7.493

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Algemeen

Algemeen

Dura Vermeer Groep NV is een landelijk opererend bouw- en infraconcern werkzaam in de sectoren bouw, infrastructuur, engineering en dienstverlening. De onderneming is een naamloze vennootschap waarvan de statutaire zetel en het hoofdkantoor gevestigd zijn te Rotterdam.

Verslaggevingsperiode

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2015, dat is geëindigd op 31 december.

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, tenzij anders vermeld.

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 na belastingen van vennootschappen waarin wordt deelgenomen en het overige resultaat na belastingen.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

De vergelijkende cijfers van 2014 inzake de netto omzet, wijzigingen in voorraden gereed product en werken in uitvoering (beide gepresenteerd in de geconsolideerde winst- en verliesrekening), de 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 en termijnen van opdrachtgevers (beide opgenomen bij de toelichting op de geconsolideerde balans onder (7) onderhanden werken) zijn geherrubriceerd ten einde de vergelijkbaarheid met 2015 mogelijk te maken.

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. 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.

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 en 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 en waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Netto omzet wordt 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 vervolgwaardering 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 waardeverminderingverliezen.

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 ver-

wachte 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.

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 vervolgwaaarding 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 waardeverminderversverlies 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. 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

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 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 de zeggenschap 50% bedraagt en overige joint ventures, worden proportioneel geconsolideerd. De financiële gegevens van vennootschappen waarin Dura Vermeer Groep NV direct of indirect deelneemt worden als deelneming beschouwd 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.

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.

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. Voor een volledig overzicht van de deelnemingen van Dura Vermeer Groep NV verwijzen wij naar de bij de Kamer van Koophandel gedeponeerde lijst.

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. Op bedrijfsterreinen, inclusief de terreinen welke onder de 'Niet dienstbaar aan productieproces' zijn gepresenteerd wordt niet afgeschreven. 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

Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Een aandeel in de winst van de deelneming in latere jaren wordt pas verwerkt als en voor zover het cumulatieve niet verwerkte aandeel in het verlies is ingelopen. Wanneer de onderneming echter geheel of ten dele garant staat voor de schulden van een deelneming, dan wel de feitelijke verplichting heeft de deelneming (voor haar aandeel) in staat te stellen tot betaling van haar schulden, wordt een voorziening gevormd ter grootte van de verwachte betalingen door de onderneming ten behoeve van de deelneming. De voorziening wordt primair gevormd ten laste van langlopende vorderingen op de deelneming die feitelijk moeten worden

gezien als een onderdeel van de netto-investering, en wordt voor het overige gepresenteerd onder de voorzieningen.

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.

Samenwerkingsverbanden

Deelnemingen waarin de onderneming de zeggenschap gezamenlijk met andere deelnemers uitoefent (joint ventures), worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de netto-vermogenswaarde.

In geval van samenwerking door het gezamenlijk uitvoeren van activiteiten waarbij iedere deelnemer zelf de uitsluitende zeggenschap over die activa houdt, verwerkt de onderneming de activa waar zij zeggenschap over heeft evenals de zelf aangegane verplichtingen, zelf gemaakte kosten en het aandeel in het resultaat op verkopen en/of dienstverlening door de joint venture.

In geval van samenwerking door het gezamenlijk uitvoeren van activiteiten gebruik makend van activa waarover de deelnemers gezamenlijk zeggenschap hebben, verwerkt de onderneming de gemeenschappelijke activa, verplichtingen, kosten en opbrengsten proportioneel.

Bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa

Voor materiële 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 kasstroomgenererende 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 restantverlies 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.

Vervreemding van vaste activa

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

Voorraden

Voorraad 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.

Onderhanden werken

De post onderhanden projecten bestaat uit het saldo van gerealiseerde projectkosten, toegerekende winst, verwerkte verliezen en reeds gedeclareerde termijnen. In de waardering van onderhanden projecten worden de kosten die direct betrekking hebben op het project (zoals personeelskosten voor werknemers direct werkzaam aan het project, kosten van materialen, afschrijvingskosten van installaties en uitrusting die bij de uitvoering van het project worden gebruikt), de kosten die toerekenbaar zijn aan projectactiviteiten in het algemeen en toewijsbaar zijn aan het project en andere kosten die contractueel aan de opdrachtgever kunnen worden toegerekend, begrepen.

De toerekening van opbrengsten, kosten en winstneming op onderhanden projecten geschiedt naar rato van de verrichte prestaties bij de uitvoering van het werk ('percentage of completion'-methode). De mate waarin prestaties van een onderhanden werk zijn verricht worden bepaald aan de hand van de productie (gemaakte projectkosten in verhouding totale verwachte projectkosten) tot en met balansdatum danwel op basis van de gefactureerde termijnen wanneer dat een goede weergave is van de voortgang van het onderhanden werk. Verwerking vindt plaats zodra een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het resultaat van onderhanden project.

Het resultaat van een aanneemcontract kan betrouwbaar worden ingeschat als de totale projectopbrengsten, de vereiste projectkosten om het project af te maken en de mate waarin het onderhanden project is voltooid betrouwbaar kunnen worden vastgesteld, het waarschijnlijk is dat de economische voordelen naar de vennootschap zullen toevloeien en de aan het onderhanden project toe te rekenen projectkosten duidelijk te onderscheiden zijn en op betrouwbare wijze te bepalen zijn.

Het resultaat van een regiecontract kan betrouwbaar worden ingeschat als het waarschijnlijk is dat de

economische voordelen naar de vennootschap zullen toevloeien en de aan het onderhanden project toe te rekenen projectkosten duidelijk te onderscheiden zijn en op betrouwbare wijze te bepalen zijn.

Indien het resultaat van onderhanden project niet betrouwbaar kan worden ingeschat, worden de projectopbrengsten slechts verwerkt in de winst-en-verliesrekening tot het bedrag van de gemaakte projectkosten dat waarschijnlijk kan worden verhaald. De projectkosten worden verwerkt in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Onder projectopbrengsten wordt verstaan de in het contract overeengekomen opbrengsten vermeerderd met eventuele opbrengsten op grond van meer- of minderwerk, claims en vergoedingen, indien en voor zover het waarschijnlijk is dat de opbrengsten zullen worden gerealiseerd en betrouwbaar kunnen worden bepaald. De projectopbrengsten worden bepaald op de reële waarde van de tegenprestaties die is of zal worden ontvangen.

Uitgaven die verband houden met projectkosten die na de balansdatum tot te verrichten prestaties leiden, worden als onderdeel van de voorraden, onderhanden werk of vooruitbetalingen/overlopende activa verwerkt indien het waarschijnlijk is dat ze in een volgende periode zullen leiden tot opbrengsten. Verwerking van de projectkosten in de winst- en verliesrekening vindt plaats als de prestaties in het project worden geleverd en zijn gerealiseerd. Verwachte verliezen op onderhanden projecten worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening verwerkt. Het bedrag van het verlies wordt bepaald ongeacht of het project reeds is aangevangen, het stadium van realisatie van het project of het bedrag aan winst dat wordt verwacht op andere, niet gerelateerde projecten.

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.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kort- en langlopende schulden

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

Voorzieningen

Voorzieningen 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.

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 een 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 108,9%. Uitgangspunt is dat de in de verslagperiode te verwerken pensioenlast gelijk is aan de over die periode aan het pensioenfonds verschuldigde pensioenpremies. 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.

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. Het merendeel van de voorziening heeft een kortlopend karakter en is derhalve onder de kortlopende schulden gepresenteerd.

Voorziening uit hoofde van claims, geschillen en rechtsgedingen

Een voorziening uit hoofde van claims, geschillen en rechtsgedingen wordt gevormd indien het waarschijnlijk is dat de onderneming in een procedure zal worden

veroordeeld. De voorziening betreft de beste schatting van het bedrag waarvoor de verplichting kan worden afgewikkeld, en omvat tevens de proceskosten. Het merendeel van de voorziening heeft een kortlopend karakter en is derhalve onder de kortlopende schulden gepresenteerd

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 betreffen opbrengsten van de in het boekjaar gereedgekomen en aan derden opgeleverde werken (netto omzet), verhoogd of verlaagd met de mutatie in de voorraden gereed product en werken in uitvoering. Opbrengsten uit het

verlenen van diensten worden opgenomen in de netto omzet tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van tegemoetkomingen en kortingen.

Resultaatverantwoording

Zodra een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het resultaat van 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.

Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de te ontvangen vergoeding waarschijnlijk is, de mate waarin de dienstverlening op balansdatum is verricht betrouwbaar kan worden bepaald en de reeds gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog moeten worden gemaakt om de dienstverlening te voltooien op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald.

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.

Personeelsbeloningen

De beloningen van het personeel worden als last in de winst- en verliesrekening verantwoord in de periode waarin de arbeidsprestatie wordt verricht en, voor zover nog niet uitbetaald, als verplichting op de balans opgenomen. Als de reeds betaalde bedragen de verschuldigde beloningen overtreffen, wordt het meerdere opgenomen als een overlopend actief voor zover er sprake zal zijn van terugbetaling door het personeel of van verrekening met toekomstige betalingen door de vennootschap.

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.

Rentebaten en soortgelijke opbrengsten en rentelasten en soortgelijke kosten

Rentebaten worden verantwoord in de periode waartoe zij behoren, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende actiefpost. Rentelasten en soortgelijke lasten worden verantwoord in de periode waartoe zij behoren.

Belastingen

Belastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en latente belastingverplichtingen. 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 belastingverplichtingen 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. De voorziening voor latente belastingverplichtingen wordt gewaardeerd tegen nominale waarde.

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 gewaardeerd tegen nominale waarde en worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd

voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

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.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

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 niet-beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald door de verwachte kasstromen contant te maken tegen een discountingsvoet die gelijk is aan de geldende risicovrije markttrente voor de resterende looptijd vermeerderd met krediet- en liquiditeitopslagen.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(x € 1.000)

(1) Materiële vaste activa	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Niet dienst- baar aan productie- proces	Totaal
Stand per 1 januari 2015					
Aanschaffingskosten	35.431	59.460	42.766	38.172	175.829
Cumulatieve afschrijvingen	-13.919	-46.730	-27.126	-	-87.775
Boekwaarde	21.512	12.730	15.640	38.172	88.054
Mutaties:					
Investeringen	118	3.255	7.556	232	11.161
Desinvesteringen	-140	-357	-4.262	-375	-5.134
Afschrijvingen	-747	-3.784	-3.877	-1.145	-9.553
Totaal mutaties	-769	-886	-583	-1.288	-3.526
Stand per 31 december 2015					
Aanschaffingskosten	35.371	60.042	42.682	38.029	176.124
Cumulatieve afschrijvingen	-14.628	-48.198	-27.625	-1.145	-91.596
Boekwaarde	20.743	11.844	15.057	36.884	84.528

De onder de 'Niet dienstbaar aan het productieproces' gepresenteerde materiële vaste activa betreffen een drietal locaties welke langdurig worden geëxploiteerd. De vennootschap heeft het voornemen om deze locaties in de toekomst in productie te nemen.

(2) Financiële vaste activa	31-12-2015	31-12-2014
Niet-geconsolideerde deelnemingen	12.828	11.353
Latente belastingvordering	4.855	4.959
PPS-vorderingen	3.729	6.632
Overige vorderingen	6.317	1.599
	27.729	24.543

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt:

	Deelnemingen	Latente belasting vordering	PPS- vorderingen	Overige vorderingen	Totaal
Stand per 1 januari	11.353	4.959	6.632	1.599	24.543
Aandeel in resultaten	2.680	-	-	-	2.680
Ontvangen dividenden	-3.609	-	-	-	-3.609
Investeringen	2.746	-	-	6	2.752
Desinvesteringen	-51	-	-	-1	-52
Aflossingen	-	-	-563	-258	-821
Nieuwe leningen	-	-	-	2.762	2.762
Overige mutaties	-291	-104	-2.340	2.209	-526
Stand per 31 december	12.828	4.855	3.729	6.317	27.729

De post latente belastingvordering betreft de tot waardering gebrachte beschikbare voorwaartse verliescompensatie. Van de post latente belastingvordering is ultimo 2015 naar verwachting € 1,0 miljoen verrekenbaar binnen 1 jaar (2014: € nihil).

De PPS-vordering betreft de vordering op Rijkswaterstaat uit hoofde van de beschikbaarheids-vergoedingen ter zake van het PPS-N31 Rijksweg project. Het financieel vast actief is gewaardeerd op basis van de geamortiseerde kostprijs, waarbij als rentepercentage de interne rentevoet van 8,65% van de projectkasstromen wordt gehanteerd. De beschikbaarheidsverplichting van het actief wordt op basis van het in de EPCM overeenkomst beschreven profiel voor groot onderhoud binnen Wâldwei.com BV uitgevoerd. Deze beschikbaarheidsverplichting loopt tot eind 2022. In het verslagjaar is een opbrengst van € 1,2 miljoen (2014: € 1,2 miljoen) verantwoord onder de netto omzet en een resultaat na belastingen van € 0,3 miljoen (2014: € 0,3 miljoen).

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 de Kamer van Koophandel.

(3) Voorraden	31-12-2015	31-12-2014
Gronden	40.382	51.442
Grond- en hulpstoffen	3.365	3.356
Gerede producten	3.852	5.211
	47.599	60.009

De cumulatieve duurzame waardevermindering op de gronden bedraagt ultimo 2015 totaal € 8,6 miljoen (2014: € 11,0 miljoen).

De waarden van de grondposities zijn in 2015 geanalyseerd op basis van de huidige verwachtingen omtrent het ontwikkelpotentieel, de ontwikkeltermijnen en het prijspeil.

	31-12-2015	31-12-2014
(4) Vorderingen en overlopende activa		
Handelsdebiteuren	95.504	108.977
Vorderingen op niet-geconsolideerde deelnemingen	821	1.433
Belastingen en premies sociale verzekeringen	949	692
Nog te factureren inzake werken	26.209	32.093
Vorderingen op bouwcombinaties	13.938	13.061
Vooruitbetaalde kosten	3.828	4.958
Overige vorderingen en overlopende activa	16.225	18.377
	157.474	179.591

De vorderingen onder de post 'vorderingen op niet-geconsolideerde deelnemingen' betreffen voor € 0,8 miljoen handelsdebiteuren (2014: € 1,4 miljoen) op deelnemingen waarop invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Over deze vorderingen wordt geen rente in rekening gebracht.

Er zijn geen vorderingen en overlopende activa opgenomen met een looptijd langer dan een jaar. De voorziening voor mogelijk oninbare vorderingen bedraagt ultimo 2015 € 1,2 miljoen (2014: € 2,4 miljoen).

(5) Liquide middelen

Onder de liquide middelen is voor € 30,0 miljoen (2014: € 57,9 miljoen) aan liquiditeiten opgenomen die volledig ter vrije beschikking staan. De niet volledige vrije liquiditeiten zijn in combinatiewerken ten bedrage van € 38,1 miljoen (2014: € 14,2 miljoen) opgenomen alsmede G-gelden ten bedrage van € 2,7 miljoen (2014: € 5,0 miljoen).

Op balansdatum beschikt Dura Vermeer Groep NV over een gesyndiceerde bankfaciliteit met een drietal banken. Deze faciliteit betreft een gecommiteerde rekening courant faciliteit van in totaal € 50 miljoen en een garantiefaciliteit van € 150 miljoen (ultimo 2015 is hierop € 108 miljoen getrokken). Als zekerheid is aan het banksyndicaat een eerste hypotheek verstrekt op gebouwen en gronden voor een bedrag van € 28 miljoen en zijn zekerheden verstrekt waarvan de handelsvorderingen de belangrijkste zijn.

Gedurende 2015 is van voornoemde rekening courant faciliteit geen gebruik gemaakt.

Voor de bankfaciliteiten gelden ratio's ten aanzien van solvabiliteit, leverage en interest coverage. Ultimo 2015 voldoet Dura Vermeer Groep NV aan deze ratio's.

Daarnaast hebben twee borgmaatschappijen voor een totaal bedrag van € 83 miljoen aan garantiefaciliteiten verstrekt (2014: € 51 miljoen). Ultimo 2015 is hierop € 31 miljoen getrokken.

	31-12-2015	31-12-2014
(6) Kortlopende schulden		
Kortlopend deel langlopende schulden	5.553	3.329
Kredietinstellingen	5.353	22.247
Onderhanden werken (7)	44.107	33.790
Leveranciers en handelskredieten	106.194	140.971
Schulden aan niet-geconsolideerde deelnemingen	441	1.228
Belastingen en premies sociale verzekeringen	17.223	12.844
Nog te ontvangen facturen inzake werken	46.338	49.985
Vakantiegelden en niet opgenomen vakantiedagen	10.280	10.467
Overige schulden en overlopende passiva	22.765	27.170
	<u>258.254</u>	<u>302.031</u>

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

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%.

	31-12-2015	31-12-2014*
--	------------	-------------

(7) Onderhanden werken

Directe kosten, vermeerderd met een opslag voor algemene kosten en een naar rato van de voortgang bepaald gedeelte van de verwachte winst, vermindert met voorziene verliezen

	-919.154	-836.368
Af: Termijnen van opdrachtgevers	963.261	870.158
Saldo	44.107	33.790

* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

Het saldo van kosten minus termijnen is naar wijze van verwerving als volgt te verdelen:

- Werken in opdracht van derden inclusief PPS-opdrachten	59.569	43.044
- Projecten uit eigen ontwikkeling	-15.462	-9.254
	<u>44.107</u>	<u>33.790</u>

Het saldo van het onderhanden werk ultimo 2015 bestaat voor € 55,6 miljoen (2014: € 108,0 miljoen) uit werken met een positief saldo en voor € 99,7 miljoen (2014: € 141,8 miljoen) uit werken met een negatief saldo.

Een positief saldo ontstaat indien de 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 groter zijn dan de gedeclareerde termijnen. Een negatief saldo ontstaat indien de 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 kleiner zijn dan de gedeclareerde termijnen.

De werkvoorraad bedraagt per 31 december 2015 € 1.466 miljoen (2014: € 1.358 miljoen).

(8) langlopende schulden

Het verloop van de langlopende schulden in 2015 is als volgt:

	Midellange lening	PPS financiering	Non-recourse project financiering	Totaal
Stand 1 januari 2015	6.300	3.928	-	10.228
Aflossing	-1.800	-462	-	-2.262
Van kortlopende schulden	-	-	7.862	7.862
Naar kortlopend deel	-4.500	-501	-552	-5.553
Stand 31 december 2015	-	2.965	7.310	10.275

Van de in 2014 afgesloten middellange lening ter grootte van € 13,5 miljoen resteert ultimo 2015 nog € 4,5 miljoen die volledig onder de kortlopende schulden is opgenomen. De rente van de lening is gerelateerd aan het 3-maands EURIBOR met een opslag van 6,95%.

De PPS financiering betreft het aandeel van Dura Vermeer Groep NV in de aanleg van de N31 (Wâldwei.com BV). De resterende looptijd van de lening bedraagt 6 jaar. De jaarlijkse aflossingsverplichting bedraagt € 0,5 miljoen. De rente is gerelateerd aan het 3-maands EURIBOR met een opslag van 0,85% .

De non-recourse project financiering is het aandeel van Dura Vermeer Groep NV in de non-recourse financiering van een locatie welke onder de materiele vaste activa als 'niet dienstbaar aan het productieproces' is gepresenteerd. Op de locatie is een eerste recht van hypotheek verstrekt. De looptijd van de lening is 5 jaar en met een optie tot verlenging. De jaarlijkse aflossing bedraagt € 0,5 miljoen. De rente is gerelateerd aan het 3-maands EURIBOR met een opslag van 2,80%.

(9) Voorzieningen	1-1-2015	Toevoeging	Onttrekking	Vrijval	31-12-2015
Latente belastingverplichtingen	2.736	-	-595	-	2.141
Garantieplichtingen	7.168	4.316	-3.915	-715	6.854
Personeelsgerelateerde voorzieningen	5.416	229	-198	-183	5.264
	15.320	4.545	-4.708	-898	14.259

37

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 bedrijfs-economische 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. Bij de berekening van de voorziening voor jubileumuitkeringen is rekening gehouden met toekomstige salarisstijgingen van 2,0% (2014: 2,0%). De disconteringsvoet bedraagt 1,8% (1 januari 2015: 1,8%).

Van de voorzieningen is € 0,9 miljoen (2014: € 0,8 miljoen) als kortlopend te beschouwen en € 13,3 miljoen (2014: € 14,5 miljoen) als langlopend.

(10) Eigen vermogen

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 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 geen belangrijke concentratie van vorderingen in bepaalde marktsectoren.

De boekwaarde van de financiële bezittingen waarover kredietrisico wordt gelopen, is als volgt:

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Leningen en vorderingen financiële vaste activa	10.046	8.231
Vorderingen en overlopende activa	158.688	181.937
Liquide middelen	70.800	77.123
	<u>239.534</u>	<u>267.291</u>

Renterisico en kasstroomrisico

De onderneming loopt renterisico over de rentedragende vorderingen en schulden. Voor vorderingen en schulden met variabel rentende renteaftakken loopt de onderneming risico ten aanzien van toekomstige kasstromen en met betrekking tot vast rentende leningen reële waarde risico. De rentegevoeligheid over de rentedragende vorderingen en schulden is gezien de omvang van de rentedragende vorderingen en schulden gering. Derhalve 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.

De niet contant gemaakte betalingsverplichtingen per 31 december 2015 zijn als volgt naar de uitgaande geldstroom per jaar te specificeren:

	2016	2017	2018- 2020	2021 en verder	Totaal
Langlopende schulden, inclusief kortlopend deel	5.553	1.053	8.261	961	15.828
Kortlopende schulden exclusief krediet- instellingen, kortlopend deel langlopende schulden en onderhanden werk	203.241	-	-	-	203.241
Kredietinstellingen	5.353	-	-	-	5.353
Huurverplichtingen	5.700	4.800	13.700	9.300	33.500
Leaseverplichtingen	8.178	6.684	9.455	-	24.317
	228.025	12.537	31.416	10.261	282.239

De niet contant gemaakte financiële bezittingen per 31 december 2015 zijn als volgt naar jaar te specificeren:

	2016	2017	2018- 2020	2021 en verder	Totaal
Leningen financiële vaste activa	232	232	696	5.157	6.317
Vorderingen financiële vaste activa	612	612	1.836	669	3.729
Vorderingen en overlopende activa	157.474	-	-	-	157.474
Liquide middelen	70.800	-	-	-	70.800
	229.118	844	2.532	5.826	238.320

Om fluctuaties tussen de jaarlijkse betalingsverplichtingen en financiële bezittingen op te vangen, beschikt de onderneming over een gecommiteerde rekening courant faciliteit van € 50 miljoen. De looptijd van deze faciliteit eindigt in het eerste kwartaal van 2017.

Reële waarde

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

Marktrisico

Marktrisico betreft het risico dat de inkomsten van de onderneming of waarde van de financiële instrumenten nadelig worden beïnvloed door veranderingen van marktprijzen.

De door de Groep afgesloten bitumenhedges hebben per balansdatum een negatieve marktwaarde van € 1,2 miljoen. De hedges zijn afgesloten om de inkoopwaarde van bitumen in de orderportefeuille deels af te dekken. De hedges hebben een looptijd tot en met het eerste kwartaal van 2017 en hebben per balansdatum nog een omvang van 8.800 ton.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Door de Groep zijn ultimo 2015 ten behoeve van opdrachtgevers via kredietinstellingen en borgmaatschappijen garanties gesteld tot een bedrag van € 139,2 miljoen (ultimo 2014: € 163,4 miljoen). De Groep is hoofdelijk aansprakelijk voor alle verplichtingen van vennootschappen onder firma (project-combinaties) waarin zij participeert. De totale omvang van deze verplichtingen bedraagt, exclusief bankgaranties, ultimo 2015 € 199 miljoen (2014: € 279 miljoen). Het aandeel van de Groep bedraagt hierin € 78 miljoen (2014: € 108 miljoen) en is in de geconsolideerde balans verwerkt.

Door de Groep worden bedrijfsterreinen en -gebouwen gehuurd. De jaarlijks te betalen huur bedraagt € 5,7 miljoen, waarvan € 1,4 miljoen een looptijd langer dan 9 jaar heeft en € 2,7 miljoen een looptijd heeft tussen de 5 en 10 jaar. De in 2016 verschuldigde termijnen uit hoofde van operationele leasecontracten (voor auto's en rollend materieel) bedragen in totaal circa € 8,2 miljoen (2015: circa € 10,0 miljoen). De gemiddelde resterende looptijd van de leasecontracten is 2,5 jaar.

Het merendeel van de geconsolideerde deelnemingen maakt voor de heffing van de vennootschaps-belasting 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. Voor een volledig overzicht van de tot de fiscale eenheid behorende deelnemingen van Dura Vermeer Groep NV verwijzen wij naar de bij de Kamer van Koophandel gedeponeerde lijst.

TOELICHTING OP GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

	2015	2014
(11) Bedrijfsopbrengsten		
De bedrijfsopbrengsten worden geheel in Nederland gerealiseerd. De verdeling naar soort activiteiten is als volgt (x € 1 miljoen):		
Woningbouw	358	369
Utiliteitsbouw	258	187
Infrastructuur	410	425
Advies en overige	26	23
	1.052	1.004
(12) Sociale lasten en pensioenlasten		
De samenstelling is als volgt:		
Sociale lasten	23.668	23.842
Pensioenlasten	13.443	13.409
	37.111	37.251
Het gemiddeld aantal werknemers in 2015 bedroeg 2.398 FTE (2014: 2.393 FTE), allen werkzaam in Nederland, en is als volgt in te delen:		
- Bouwplaatsmedewerkers	711	729
- Uitvoerende, technische en administratieve medewerkers	1.687	1.664
	2.398	2.393
(13) Belastingen		
De belasting wordt berekend over het commerciële resultaat, 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%.		
De samenstelling van belastinglast en -bate is als volgt:		
Belastingbate boekjaar fiscale eenheid	111	3.449
Belastinglast boekjaar niet fiscale eenheid	-365	-464
	-254	2.985

Het resultaat van de fiscale eenheid van Dura Vermeer Groep NV over 2015 is positief. Hieruit vloeit een last voort welke in mindering is gebracht op de actieve latentie (zie noot (2) financiële vaste activa). Daarnaast realiseert de fiscale eenheid een belastingbate als gevolg van een correctie uit voorgaande jaren.

De samenstelling van belastinglast en -bate is als volgt:	2015	2014
Resultaat vóór belastingen	1.175	-15.147
Belastingbate op basis van toepasselijk belastingtarief	-294 (25%)	3.787 (-25%)
Afwijkend belasting effect:		
Belastingbate uit hoofde van resultaat deelnemingen	144 (-12%)	-
Belastinglast over niet aftrekbare kosten	-104 (9%)	-802 (5%)
	-254 (22%)	2.985 (-20%)

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 bezit. Deze transacties worden op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die van transacties met derden.

Honoraria van de accountant

De volgende honoraria van KPMG Accountants N.V., betrekking hebbend op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar waarop de jaarrekening betrekking heeft, zijn ten laste gebracht van de onderneming, haar dochtermaatschappijen en andere maatschappijen die zij consolideert, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a lid 1 en 2 BW.

(x € 1.000)	31-12-2015	31-12-2014
Onderzoek van de jaarrekening	630	615
Andere controleopdrachten	70	64
Adviesdiensten op fiscaal terrein	147	81
	847	760

ENKELVOUDIGE BALANS

(vóór resultaatbestemming / x € 1.000)	Noot	31-12-2015	31-12-2014
Vaste activa			
Materiële vaste activa	[15]	7.714	7.267
Financiële vaste activa	[16]	<u>114.243</u>	<u>100.905</u>
		121.957	108.172
Vlottende activa			
Vorderingen en overlopende activa	[17]	64.328	81.341
Liquide middelen		<u>25.517</u>	<u>92</u>
		89.845	81.433
Kortlopende schulden			
Saldo vlottende activa min kortlopende schulden	[18]	<u>104.194</u>	<u>78.677</u>
		-14.349	2.756
Activa min kortlopende schulden		<u>107.608</u>	<u>110.928</u>
Langlopende schulden			
	[19]	-	6.300
Voorzieningen			
	[20]	2.266	2.887
Eigen vermogen			
Geplaatst aandelenkapitaal	[21]	1.923	1.923
Agioreserve		32.178	32.178
Wettelijke reserve		11.200	11.202
Overige reserves		56.440	63.931
Onverdeeld resultaat		<u>3.601</u>	<u>-7.493</u>
		105.342	101.741
		<u>107.608</u>	<u>110.928</u>

ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)	2015	2014
Enkelvoudig resultaat over het verslagjaar		
exclusief resultaat uit deelnemingen	-624	-2.721
Resultaat deelnemingen	4.225	-4.772
Resultaat na belastingen	3.601	-7.493

GRONDSLAGEN VOOR DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2015 van de onderneming. Ten aanzien van de enkelvoudige winst-en-verliesrekening van de onderneming is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 BW.

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)

(15) Materiële vaste activa	Andere vaste bedrijfs- middelen	Totaal
Stand per 1 januari 2015		
Aanschaffingskosten	16.955	16.955
Cumulatieve afschrijvingen	-9.688	-9.688
Boekwaarde	<u>7.267</u>	<u>7.267</u>
Mutaties:		
Investeringen	2.951	2.951
Desinvesteringen	-187	-187
Afschrijvingen	-2.317	-2.317
Totaal mutaties	<u>447</u>	<u>447</u>
Stand per 31 december 2015		
Aanschaffingskosten	19.137	19.137
Cumulatieve afschrijvingen	-11.423	-11.423
Boekwaarde	<u>7.714</u>	<u>7.714</u>

(16) Financiële vaste activa

	Deelnemingen	Latente belasting vordering	Totaal
Stand per 1 januari 2015	95.946	4.959	100.905
Kapitaalstorting	12.500	-	12.500
Aandeel in resultaten	4.225	-33	4.192
Ontvangen dividenden	-2.850	-	-2.850
Overige mutaties	-	-504	-504
Stand per 31 december 2015	109.821	4.422	114.243

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 de Kamer van Koophandel. In dit overzicht wordt tevens aangegeven voor welke vennootschappen een aansprakelijkheidsverklaring ex BW 2 : 403 is afgegeven.

47

	31-12-2015	31-12-2014
(17) Vorderingen en overlopende activa		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	59.159	74.636
Overige vorderingen en overlopende activa	5.169	6.705
	64.328	81.341

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

	31-12-2015	31-12-2014
(18) Kortlopende schulden		
Kortlopend deel langlopende schulden	4.500	2.700
Kredietinstellingen	-	10.877
Leveranciers en handelskredieten	788	1.320
Belastingen en sociale premies	1.168	3.211
Schulden aan groepsmaatschappijen	92.496	54.630
Overige schulden en overlopende passiva	5.242	5.939
	104.194	78.677

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

(19) Langlopende schulden

Leningen	-	6.300
----------	---	--------------

Van de in 2014 afgesloten middellange lening ter grootte van € 13,5 miljoen resteert ultimo 2015 nog € 4,5 miljoen, welke volledig onder de kortlopende schulden is opgenomen.

De rente van de lening is gerelateerd aan het 3-maands EURIBOR met een opslag van 6,95%.

(20) Voorzieningen	1-1-2015	Toevoeging	Onttrekking	Vrijval	31-12-2015
Latente belastingverplichtingen	2.715	-	-594	-	2.121
Personeelsgerelateerde voorzieningen	172	16	-43	-	145
	2.887	16	-637	-	2.266

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.

(21) Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 9,0 miljoen, verdeeld in 1.800.000 gewone aandelen van € 5,-. Per 31 december 2015 zijn geplaatst 384.517 gewone aandelen.

	Stand 1 januari	Winst- verdeling	Mutaties	Stand 31 december
2015				
Geplaatst aandelenkapitaal	1.923	-	-	1.923
Agioreserve	32.178	-	-	32.178
Wettelijke reserve	12.980	-	-1.780	11.200
Overige reserves	62.153	-7.493	1.780	56.440
Onverdeeld resultaat	-7.493	7.493	3.601	3.601
Totaal 2015	101.741	-	3.601	105.342

	Stand 1 januari	Winst- verdeling	Mutaties	Stand 31 december
2014				
Geplaatst aandelenkapitaal	1.923	-	-	1.923
Agioreserve	32.178	-	-	32.178
Wettelijke reserve	11.202	-	1.778	12.980
Overige reserves	86.875	-5.494	-19.228	62.153
Onverdeeld resultaat	-5.494	5.494	-7.493	-7.493
Totaal 2014	126.684	-	-24.943	101.741

49

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

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 € 1,8 miljoen welke ten gunste is gekomen van de overige reserves.

Het onverdeelde resultaat ad € 7,5 miljoen negatief over 2014 is in mindering gebracht op de overige reserves.

Het resultaat ad € 3,6 miljoen over 2015 staat onder de post onverdeeld resultaat.


Bezoldiging bestuurders en commissarissen

In de lonen, salarissen en sociale lasten zijn bezoldigingen van bestuurders en gewezen bestuurders begrepen tot een bedrag van € 1.800.177 (2014: € 2.698.492).

De bezoldiging van commissarissen bedroeg in het verslagjaar € 140.000 (2014: € 140.000).

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 de Kamer van Koophandel gedeponeerde overzicht.

Rotterdam, 22 maart 2016

Raad van Commissarissen

P.C. Klaver, voorzitter

M.W. van Sluis, vice-voorzitter

J.P. Drost

J.M.A. van der Lof

D. van Well

Raad van Bestuur

J. Dura, voorzitter

L.H. Barg

R.P.C. Dielwart

T. Winter

OVERIGE GEGEVENS

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van aandeelhouders van Dura Vermeer Groep NV

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport op pagina 15 tot en met 50 opgenomen jaarrekening over 2015 van Dura Vermeer Groep NV te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2015 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2015 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 jaarverslag, 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 2015 en van het resultaat over 2015 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 jaarverslag, 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 jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 22 maart 2016
KPMG Accountants N.V.
J.F.G. Morsink 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 over 2015 staat onder de post onverdeeld resultaat. Voorgesteld wordt om het volledige resultaat over 2015 toe te voegen aan de overige reserves.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 11 maart 2016 heeft Dura Vermeer Groep NV haar belang in Asset Rail BV uitgebreid. Op die datum heeft zij, samen met Arcadis, het aandelenpakket van investeringsmaatschappij Egeria overgenomen. Na deze uitbreiding bezit Dura Vermeer Groep NV 60% van de aandelen in Asset Rail BV.

DURA VERMEER GROEP NV

Dura Vermeer Groep NV
Rotterdam Airportplein 21
3045 AP Rotterdam
Postbus 11267
3004 EG Rotterdam
T (010) 280 87 00

info@duravermeer.nl

> DURAVERMEER.NL