

# DURA VERMEER WERKT



**JAARVERSLAG 2014**



**DURA VERMEER**

Waarmaken van ambities

# **JAARVERSLAG**

## **2014**

# INHOUD

3	Kerncijfers
5	Wie zijn wij
7	Organogram
8	Bestuur Dura Vermeer Groep NV
9	Verslag van de Raad van Bestuur
<b>13</b>	<b>JAARREKENING</b>
14	Geconsolideerde balans
15	Geconsolideerde winst- en verliesrekening
16	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
17	Geconsolideerd overzicht totaalresultaat
26	Toelichting op de geconsolideerde balans
34	Toelichting op geconsolideerde winst- en verliesrekening
36	Enkelvoudige balans
37	Enkelvoudige winst- en verliesrekening
39	Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening
<b>46</b>	<b>OVERIGE GEGEVENS</b>
<b>47</b>	<b>WINSTBESTEMMING</b>

# KERNCIJFERS

Bedragen in miljoenen euro's	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Bedrijfsopbrengsten en werkvoorraad</b>					
Bedrijfsopbrengsten	1.004	1.033	1.024	1.164	1.101
Werkvoorraad *	1.358	1.433	1.579	1.593	1.844
<b>Resultaat en vermogen</b>					
Bedrijfsresultaat inclusief resultaat deelnemingen vóór afschrijvingen en incidentele baten en lasten (EBITDA)					
	10,4	13,7	23,5	32,5	12,1
Resultaat vóór interest, belastingen en incidentele baten en lasten (EBIT)					
	0,8	3,8	11,4	22,4	2,4
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen					
	1,1	3,1	11,1	17,4	2,2
Incidentele baten en lasten na belastingen					
	-8,6	-8,6	-7,8	-4,1	-
Resultaat na belastingen					
	-7,5	-5,5	3,3	13,3	2,2
Afschrijvingen materiële vaste activa					
	8,6	9,1	10,0	10,1	9,7
Afschrijvingen immateriële vaste activa					
	2,8	0,8	2,1	-	-
Cash flow					
	3,9	4,4	15,4	23,4	11,9
Netto investeringen					
	6,0	9,7	7,6	6,9	10,1
Eigen vermogen					
	101,7	126,7	134,4	135,1	125,9
Totaal vermogen					
	429,3	442,5	483,8	530,6	508,6
<b>Ratio's</b>					
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen als percentage van de bedrijfsopbrengsten					
	0,11%	0,30%	0,79%	1,49%	0,20%
Resultaat na belastingen als percentage van het gemiddeld eigen vermogen					
	-6,5%	-4,2%	2,5%	10,2%	1,7%
Current ratio					
	1,05	1,23	1,24	1,23	1,19
Solvabiliteit op basis van eigen vermogen					
	23,7%	28,6%	27,7%	25,5%	24,8%
<b>Personeelsbezetting</b>					
Gemiddeld aantal werknemers					
	2.393	2.478	2.646	2.763	2.816

\* 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.

**AL 160  
JAAR EEN  
BEGRIIP IN  
NEDERLAND**

# WIE ZIJN WIJ

Dura Vermeer is een zelfstandig familiebedrijf dat opereert in de top van de Nederlandse bouwindustrie. Wij zijn actief met de ontwikkeling, realisatie, onderhoud en engineering van projecten in woningbouw, utiliteitsbouw, industriebouw en infrastructuur. We opereren uitsluitend in Nederland. Onze onderneming beschikt over een landelijke dekking met zelfstandige bedrijfsonderdelen die regionaal actief zijn. In 2015 bestaan wij 160 jaar.

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

# DURA VERMEER GROEP NV

## DURA VERMEER DIVISIE BOUW EN VASTGOED BV

Nieuwbouw

**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**

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**

**Greenstep BV**

## DURA VERMEER DIVISIE INFRA BV

Business Unit Grote Projecten

Business Unit Concessies

Dura Vermeer Gebieds-

ontwikkeling Infra BV

CentralNed BV

**Dura Vermeer Beton-  
en Waterbouw BV**

Regio Noord West

Regio Oost

Regio Zuid West

**Dura Vermeer  
Infrastructuur BV**

Regio Noord West

Regio Midden West

Regio Zuid West

Regio Oost

Deelnemingen BV

Reststoffen BV

**Dura Vermeer Milieu BV**

**Dura Vermeer  
Ondergrondse Infra BV**

**Dura Vermeer  
Railinfra BV**

Saferail BV

ASSET Rail BV

**DURA VERMEER  
ADVIES EN DIENSTEN BV**

**Advin BV**

**Archicom BV**

**DURA VERMEER  
FACILITAIRE BEDRIJVEN BV**

**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  
ir. R.P.C. Dielwart  
ir. K.W. Talsma

## **Concernstafdirectie**

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

## **Divisiedirectie Bouw en Vastgoed**

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

## **Divisiedirectie Infra**

ir. K.W. Talsma, voorzitter  
drs. J. Dijkstra RA  
ing. A. Vermeer  
ir. S. van der Werf

## **Directie Advin**

ing. R.H.M.M. Henderix

## **Directie Archicom**

ing. R.H.M.M. Henderix

## **Facilitaire Bedrijven**

ir. E.J. Peters

# VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Graag bieden wij u hierbij het jaarverslag met daarin opgenomen de jaarrekening over het boekjaar 2014 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 46 van dit verslag.

## Algemene gang van zaken

Wij kijken met gemengde gevoelens terug op het afgelopen jaar. Het aangekondigde herstel van de bouwproductie kwam op gang, zij het voorzichtig en aarzelend en zeker niet voor alle markten waarin Dura Vermeer actief is. Dat laatste betrof vooral de wegenbouwmarkt, die in de tweede helft van 2014 verslechterde. In de woningbouw daarentegen was sprake van een duidelijke opleving na het bereiken van het dieptepunt in 2013, waarbij deze vooral zichtbaar was in de vier grote steden en het met name woningen betrof in het goedkope en middeldure segment. In de utiliteitsbouw bleef het volume stabiel.

Grootste probleem van de huidige markt blijft in het algemeen de overcapaciteit die gepaard gaat met scherpe concurrentie en relatief te lage prijzen. Dit zit krachtig herstel in de weg. Bij Dura Vermeer hebben we het afgelopen jaar gehandeld naar deze nieuwe realiteit in de bouwsector. Waar nodig hebben wij op sommige plekken in de organisatie de capaciteit teruggebracht in lijn met de marktontwikkeling.

De voortdurende noodzaak om kritisch te zijn op onze kosten, de effectiviteit van onze organisatiestructuur en het technisch en financieel in controle zijn, heeft ons in het afgelopen jaar gestimuleerd om verder te investeren in bijvoorbeeld BIM, LEAN en visuele managementtechnieken voor projecten, verscherpt projectmanagement, risicobeheersmaatregelen en innovaties. Onze klanten zagen dit terug in projecten die eerder en binnen budget werden opgeleverd, in een duurzame oplossing voor hun klantvraag of in deelname aan projecten waar wordt geacht buiten de kaders te denken, zoals het initiatief de Stroomversnelling.

Het afgelopen jaar werd gekenmerkt door de vele aandacht voor het thema veiligheid en de verwerving van aansprekende projecten. Binnen onze divisie Bouw en Vastgoed betroffen dit één van de hoogste woongebouwen van Amsterdam (Pontsteigergebouw), het

kantoor annex hotelcomplex Noordgebouw in Utrecht, een nieuw trainingscentrum voor Carnival Cruises in Almere en huisvesting voor European Air Transport Command in Eindhoven, maar ook de versnelde oplevering van het hoofdkantoor voor ingenieursbureau Fluor in Hoofddorp.

Binnen de divisie Infra vierden wij de oplevering van een aantal langlopende projecten, zoals de opening van de gerenoveerde eerste Coentunnel, de verbreding A10/A1-Diemen, de eerste test met een trein door de ondergrondse spoortunnel in Delft en de proef met de tijdelijke waterkering. Ook werd in deze divisie een aantal aansprekende projecten verworven, zoals de renovatie van de Velsertunnel, de zuidelijke omlegging Oudenbosch, de verbreding van de N279 Den Bosch-Veghel, de spoorprojecten SAAL Almere en Zevenaar, twee ondergrondse parkeergarages te Leiden en het dijkversterkingsproject Spui-Oost.

Veiligheid, integriteit en duurzaamheid vormen een belangrijk onderdeel van ons handelen. Dura Vermeer ondertekende in 2014 de Governance Code veiligheid en startte een groepsbrede campagne om het veiligheidsbewustzijn te vergroten. De IF rate over 2014 bedroeg 7,4 waarmee de doelstelling is bereikt. Eind 2014 startten de voorbereidingen voor een compliance event over integer handelen, welke in 2015 gestalte krijgt. In het kader van duurzaamheid ondertekende Dura Vermeer in 2014 de Green Deal Circulaire Gebouwen, een initiatief dat is gericht op minimaal gebruik van grondstoffen.

Dura Vermeer heeft zich ten doel gesteld om het hergebruik van grondstoffen te bevorderen en het percentage restafval op bouw- en projectlocaties te reduceren. Achtergrond hiervan is dat grondstoffen steeds duurder en schaarser worden en de winning veelal een negatieve impact heeft op het milieu. We zagen de hoeveelheid afgevoerd afval stijgen met 22% en het ongesorteerde afval dalen met dalen met 24%. Ook onderhouden wij een intensief programma voor het reduceren van de eigen CO<sub>2</sub>-uitstoot. Onze totale reductie van percentage ton CO<sub>2</sub>/per FTE ten opzichte van 2009 bedroeg 18,8%.

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 afzonderlijk Activiteitenverslag.

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. 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 doelstelling om het ziekteverzuim omlaag te brengen tot onder de 4,5% is met een uiteindelijk percentage van 4,1 ruimschoots gehaald.

Het gemiddelde personeelsbestand (FTE) bedroeg in 2014 2.393 in vergelijking met 2.478 in 2013. De daling van het personeelsbestand is het gevolg van organisatorische aanpassingen door de gewijzigde marktomstandigheden.

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.

In goed onderling overleg zijn de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de heer B. Post overeengekomen dat laatstgenoemde terugtreedt als lid van de Raad van Bestuur. De heer Post heeft meer dan vier jaar deel uitgemaakt van onze Raad en heeft zich in genoemde periode bijzonder ingespannen voor ons bedrijf. Wij zijn de heer Post hiervoor erkentelijk en danken hem voor de prettige samenwerking. De heer Post heeft onze onderneming per 1 maart 2015 verlaten.

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

### Financiële resultaten

- Nettoresultaat van negatief € 7,5 miljoen als gevolg van incidentele lasten ter grootte van € 8,6 miljoen uit hoofde van reorganisatiekosten, afwaardering gronden en afwaardering goodwill;
- Bedrijfsopbrengsten vrijwel gelijk gebleven met € 1.004 miljoen;
- Werkvoorraad licht gedaald tot € 1.358 miljoen;

- Solvabiliteit gedaald van 28,6% naar 23,7%, onder andere door inkoop eigen aandelen;
- Netto financieringspositie onveranderd goed op positief € 41,3 miljoen.

### Bedrijfsopbrengsten

Met een omzet van € 1.004 miljoen zijn de activiteiten in 2014 op nagenoeg hetzelfde niveau gebleven als in de twee voorafgaande jaren. 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 woningbouw nam weer toe. De bedrijfsopbrengsten zijn als volgt over de activiteiten verdeeld.

Bedrijfsopbrengsten		
In miljoenen euro's	2014	2013
Woningbouw	369	287
Utiliteitsbouw	187	215
Infrastructuur	425	507
Advies en Diensten en Overige	23	24
	<b>1.004</b>	<b>1.033</b>

De bedrijfsopbrengsten kwamen nagenoeg volledig in Nederland tot stand.

De werkvoorraad is in totaliteit licht gedaald met een stijging voor de divisie Infra.

### EBIT vóór incidentele baten en lasten

Het operationele resultaat vóór incidentele lasten stond onder druk door het slechte prijsniveau op de markt, een aantal verlieslatende werken en negatieve exploitatieresultaten op directe medewerkers. Daardoor daalde de marge van € 3,8 miljoen in 2013 tot € 0,8 miljoen in 2014. Positief was de stijging van de cluster Advies en Diensten als gevolg van de succesvolle reorganisatie die eind 2013 was ingezet.

EBIT vóór incidentele lasten		
In miljoenen euro's	2014	2013
Bouw en Vastgoed	5,0	5,5
Infra	2,4	10,9
Advies en Diensten	0,6	-3,1
Overige	-7,2	-9,5
	<b>0,8</b>	<b>3,8</b>

### Incidentele baten en lasten

Door de verslechtering in de inframarkt, wat zich ook vertaalde in een lagere asfaltproductie voor Dura Vermeer, ontkwamen wij er niet aan om bij onze wegenbouwactiviteiten de capaciteit in lijn te brengen met de marktontwikkeling. Dit leidde tot het treffen van een voorziening voor reorganisatiekosten van € 6,4 miljoen. Daarnaast werd de waardering van de

grondposities en de geactiveerde goodwill opnieuw beoordeeld hetgeen resulteerde in een extra afwaardering. In totaal bedroeg het bedrag aan incidentele lasten € 11,0 miljoen voor belasting, nagenoeg gelijk aan dat over 2013.

### Resultaat na belastingen

Het resultaat na belasting kwam in 2014 uit op een verlies van € 7,5 miljoen tegenover een verlies van € 5,5 miljoen in 2013. De samenstelling is als volgt.

Resultaat na belasting		
In miljoenen euro's	2014	2013
EBITDA	10,4	13,7
Afschrijvingen	-9,6	-9,9
EBIT	0,8	3,8
Rentebaten en -lasten	-0,3	-0,1
Incidentele lasten	-11,0	-11,3
Belastingen	3,0	2,1
Resultaat na belastingen	<b>-7,5</b>	<b>-5,5</b>

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 2014 is negatief dat voor een belangrijk deel slechts kan worden verrekend met toekomstige winsten.

### Balans, investeringen, netto kasstroom en vermogen.

Het balanstotaal is gedaald van € 442,5 miljoen ultimo 2013 tot € 429,3 miljoen ultimo 2014. Deze daling komt volledig voor rekening van het saldo aan liquide middelen bij bouwcombinaties waarover de Groep niet de volledige beschikkingsmacht heeft. De vaste activa zijn toegenomen door het herclassificeren van een drietal verhuurde locaties als materiële vaste activa. Hierdoor daalt de voorraad grondposities, maar ook de current ratio.

De investeringen bleven beperkt tot vervangingsinvesteringen van materieel en kantoorinventaris en in automatiseringstoepassingen.

De negatieve kasstroom uit financieringsactiviteiten is de resultante van de inkoop van 53.063 aandelen, het over 2013 uitgekeerde dividend en de reguliere afschrijving op de langlopende lening in het kader van de PPS-opdracht N31, waartegen het niet afgeloste lange termijn deel van de in 2014 aangetrokken lening stond.

De netto-kasstroom wordt in belangrijke mate bepaald door de mate waarin de beschikbare liquiditeit tijdelijk wordt ingezet om een aantal vastgoedprojecten te ontwikkelen en te verkopen, waarbij naar verwachting geen gebruik zal worden gemaakt van de rekening-courant faciliteit.

Door de verwerking van het resultaat over 2014 in het eigen vermogen kwam dit uit op € 101,7 miljoen ofwel een solvabiliteit van 23,7% op het balanstotaal van € 429,3 miljoen tegenover 28,6% ultimo 2013. Als gevolg van het negatieve resultaat wordt voorgesteld over 2014 geen dividend uit te keren.

Ultimo 2014 voldeden wij niet aan het met de banken overeengekomen convenant inzake de ICR. Hiervoor is van de banken een waiver gekregen.

### Financiële instrumenten

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

De beoordeling daarvan heeft geleid tot de volgende conclusies:

- De vennootschap maakt geen gebruik van valutatermijncontracten en/of valutaopties, handelt niet in deze financiële derivaten en heeft procedures en gedragslijnen om de omvang van het kredietrisico bij elke tegenpartij of markt te beperken. Bij het niet-nakomen door een tegenpartij van aan de vennootschap verschuldigde betalingen blijven eventuele daaruit voortvloeiende verliezen beperkt tot de marktwaarde van de betreffende instrumenten.
- De waarde van de door de Groep afgesloten bitumenhedges is per balansdatum € 0,4 miljoen negatief. Deze hedges zijn afgesloten om de inkoopwaarde van de geplande productie af te dekken. De hedges hebben een looptijd tot en met het derde kwartaal van 2016 en hebben per balansdatum een omvang van 8.535 Megaton.
- De handelsdebiteuren bevatten geen belangrijke concentratie van vorderingen in bepaalde marktsectoren. Daarnaast is een deel van de handelsvorderingen geconcentreerd in de overheidssector (zowel landelijke, regionale als lokale overheden).
- Voor vorderingen en schulden met variabele renteaftspraken loopt de onderneming risico ten

aanzien van toekomstige kasstromen en met betrekking tot vastrentende leningen reële waarde risico. Om de variabiliteit van de variabele leningen te beperken heeft de onderneming geen afgeleide rente-instrumenten afgesloten. Dit gezien het per saldo resterende lage risico.

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

### **Vooruitzichten**

Het afgelopen jaar was voor ons wederom te typeren als uitdagend. Toch slaagden wij erin om fier overeind te blijven, onze solide financiële basis te continueren en mooie en interessante projecten te verwerven en te realiseren. Daarbij hebben wij de duidelijke keus gemaakt om kwaliteit en resultaat te laten prevaleren boven omzetgroei.

2015, het jaar dat we 160 jaar bestaan, is inmiddels drie maanden oud. Voor 2015 zijn we gematigd positief en verwachten wij dat het herstel doorzet. Helaas zullen niet al onze bedrijfsonderdelen direct profiteren van de verbeterde perspectieven en blijft het op vele plekken in de organisatie behoedzaam manoeuvreren. Deze instelling, gesteund door ons vakmanschap, goed financieel beheer, verdergaande toepassing van innovatieve technieken zoals BIM en goede reputatie in de markt, zal ons helpen om deze toch lastige tijden goed door te komen. De verwachting daarbij is dat het aantal medewerkers nagenoeg gelijk zal blijven. De investeringen in materiële vaste activa blijven zich beperken zich tot vervangingsinvesteringen.

Rotterdam, 9 april 2015

### **Raad van Bestuur**

J. Dura, voorzitter

R.P.C. Dielwart

K.W. Talsma

# JAARREKENING

# GECONSOLIDEERDE BALANS

(vóór resultaatbestemming / x € 1.000)	Noot	31-12-2014	31-12-2013
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	[1]	-	2.815
Materiële vaste activa	[2]	88.054	52.451
Financiële vaste activa	[3]	24.543	23.132
		<b>112.597</b>	<b>78.398</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Vorraden	[4]	60.009	91.841
Onderhanden werken	[5]	-	-
Vorderingen en overlopende activa	[6]	179.591	175.189
Liquide middelen	[7]	77.123	97.108
		316.723	364.138
<b>Kortlopende schulden</b>			
Saldo vlottende activa min kortlopende schulden	[8]	302.031	295.907
		<b>14.692</b>	<b>68.231</b>
Saldo van activa min kortlopende schulden		<b>127.289</b>	<b>146.629</b>
<b>Langlopende schulden</b>			
	[9]	<b>10.228</b>	<b>4.216</b>
<b>Voorzieningen</b>			
	[10]	<b>15.320</b>	<b>15.729</b>
<b>Groepsvermogen</b>			
	[11]	<b>101.741</b>	<b>126.684</b>
		<b>127.289</b>	<b>146.629</b>

# GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(X € 1.000)	Noot	2014	2013
<b>Netto omzet</b>		1.337.935	865.520
Wijziging in voorraden gereed product en werken in uitvoering		-334.008	167.780
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>	[12]	<b>1.003.927</b>	<b>1.033.300</b>
<b>Bedrijfskosten</b>			
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten		831.715	845.471
Lonen en salarissen		137.686	151.188
Sociale lasten en pensioenlasten	[13]	37.251	36.815
Afschrijvingen op immateriële vaste activa		835	835
Overige waardeveranderingen op immateriële vaste activa		1.980	-
Afschrijvingen op materiële vaste activa		8.617	9.074
Overige bedrijfskosten		658	218
		<b>1.018.742</b>	<b>1.043.601</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-14.815</b>	<b>-10.301</b>
<b>Financiële baten en lasten</b>			
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		1.435	1.464
Rentelasten en soortgelijke kosten		-1.767	-1.587
Resultaat uit deelnemingen		4.669	2.821
		<b>4.337</b>	<b>2.698</b>
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>-10.478</b>	<b>-7.603</b>
Belastingen	[14]	2.985	2.109
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>-7.493</b>	<b>-5.494</b>
<b>Nadere verdeling</b>	[15]		
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		1.140	3.135
Saldo Incidentele baten en lasten na belasting		-8.633	-8.629
		<b>-7.493</b>	<b>-5.494</b>



# GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(volgens de indirecte methode / X € 1.000)

	2014	2013*
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-14.815</b>	<b>-10.301</b>
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen en overige waardeverminderingen	13.312	12.690
Resultaat op verkoop van materiële vaste activa	-933	-667
Mutatie voorzieningen	15.034	18.345
Veranderingen in werkkapitaal		
- Onttrekkingen aan voorzieningen	-3.595	-4.192
- Mutatie vorderingen	-5.125	38.037
- Mutatie voorraden	-8.220	-2.538
- Mutatie onderhanden werk	8.019	-37.609
- Mutatie kortlopende schulden	-11.246	-6.651
	<u>7.246</u>	<u>17.415</u>
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>-7.569</b>	<b>7.114</b>
Ontvangen interest	1.551	3.018
Betaalde interest	-1.863	-1.704
Ontvangen dividenden	2.538	1.744
Betaalde/Ontvangen winstbelasting	-45	589
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>-5.388</b>	<b>10.761</b>
Ontvangen aflossingen overige financiële vaste activa	3.369	7.959
Investerings in materiële vaste activa	-9.710	-13.166
Desinvesteringen van materiële vaste activa	4.595	4.112
Vervreemding niet-geconsolideerde deelnemingen	350	1.001
Investerings in overige financiële vaste activa	-518	-4.597
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-1.914</b>	<b>-4.691</b>
Mutaties projectfinancieringen	-3.945	-3.232
Ontvangsten uit langlopende schulden	13.500	-
Aflossing van langlopende schulden	-4.788	-729
Uitkeringen aan aandeelhouders	-200	-1.000
Inkoop eigen aandelen	-17.250	-1.250
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-12.683</b>	<b>-6.211</b>
<b>Nettokasstroom</b>	<b>-19.985</b>	<b>-141</b>

\* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

# GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAALRESULTAAT

(X € 1.000)	2014	2013
<b>Geconsolideerd resultaat na belastingen toekomend aan de rechtspersoon</b>	<b>-7.493</b>	<b>-5.494</b>
<b>Totaal van de rechtsstreekse mutatie in het eigen vermogen van de rechtspersoon</b>		
Gerealiseerde herwaardering ten laste van het eigen vermogen	-	-
<b>Totaalresultaat van de rechtspersoon</b>	<b>-7.493</b>	<b>-5.494</b>

# TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(X € 1.000)

## 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 gevestigd te Rotterdam.

### Verslaggevingsperiode

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

### Toegepaste standaarden

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek op basis van het continuïteitsprincipe. De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten.

### Toepassing van artikel 402 Boek 2 BW

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

### Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van de onderneming en haar groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend dan wel waarover de centrale leiding bestaat. Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen waarin de onderneming een meerderheidsbelang heeft, of waarin op een andere wijze een beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Bij de bepaling of beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend, worden financiële instrumenten die potentiële stemrechten bevatten en direct kunnen worden uitgeoefend, betrokken. Deelnemingen waarin het belang 50% bedraagt en overige joint ventures, worden proportioneel geconsolideerd. Intercompany transacties worden in de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Nieuw verworven deelnemingen worden in de consolidatie betrokken vanaf het tijdstip waarop beleidsbepalende invloed kan

worden uitgeoefend. Afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie betrokken tot het tijdstip van beëindiging van deze invloed. De financiële gegevens van vennootschappen waarin Dura Vermeer Groep NV direct of indirect deelneemt worden, voor zover zij niet als groepsmaatschappijen c.q. als joint ventures of als andere rechtspersonen waarop overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend dan wel waarover centrale leiding bestaat zijn aan te merken, als deelneming beschouwd.

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

## Grondslagen voor de waardering

### Algemeen

De cijfers over 2013 zijn geherrubriceerd ten einde de vergelijkbaarheid met 2014 mogelijk te maken. Het betreft de herrubricering in het kasstroomoverzicht.

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

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden 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. Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de

balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

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

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

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

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

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

### **Financiële instrumenten**

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

Financiële instrumenten omvatten tevens in contracten besloten afgeleide financiële instrumenten (derivaten). Deze worden door de onderneming gescheiden van het basiscontract en apart verantwoord indien de economische kenmerken en risico's van het basiscontract en het daarin besloten derivaat niet nauw verwant zijn, indien een apart instrument met dezelfde voorwaarden als het in het contract besloten derivaat aan de definitie van een derivaat zou

voldoen en het gecombineerde instrument niet wordt gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden meegenomen. Indien echter financiële instrumenten bij de vervolgwaaarding 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 verwachte toekomstige transactie leidt tot de opname in de balans van een niet-financieel actief of een niet-financiële verplichting wordt de kostprijs van dit actief aangepast met de afdekkingsresultaten die nog niet in de winst- en verliesrekening zijn verwerkt.

Voor valutatermijncontracten afgesloten ter afdekking van monetaire activa en passiva in vreemde valuta's wordt kostprijs hedge accounting toegepast om te bereiken dat de in de winst- en verliesrekening verantwoorde resultaten als gevolg van de omrekening van de monetaire posten worden gecompenseerd met waardewijzigingen van de valutacontracten tegen de contante koers op rapporteringsdatum. Het verschil tussen de waarde van het valutatermijncontract tegen de contante koers op afsluitdatum en de waarde van het valutatermijncontract tegen de termijankoers wordt via de winst- en verliesrekening geamortiseerd over de looptijd van het valutatermijncontract.

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

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

Als in een latere periode het actief, onderhevig aan een bijzondere waardevermindering, stijgt en het

herstel objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzondere waardevermindingsverlies wordt het bedrag uit hoofde van het herstel opgenomen in de winst- en verliesrekening.

## Grondslagen voor de geconsolideerde balans

### Immateriële vaste activa

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

### Materiële vaste activa

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

### Financiële vaste activa

De hieronder opgenomen deelnemingen worden gewaardeerd op basis van een evenredig deel van de netto vermogenswaarde volgens de laatst bekende jaarrekeningen. Bij de bepaling van de netto vermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van Dura Vermeer Groep NV gehanteerd. Indien het eigen vermogen van een deelneming negatief wordt, wordt de deelneming gewaardeerd op nihil en wordt het aandeel in het negatieve eigen vermogen in mindering

gebracht op de vorderingen op de desbetreffende deelneming, respectievelijk wordt (indien noodzakelijk) een voorziening getroffen.

Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of duurzame lagere bedrijfswaarde. De grondslagen voor overige financiële vaste activa zijn opgenomen onder het hoofd financiële instrumenten.

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

### Bijzondere waardeverminderingen immateriële en materiële vaste activa

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

Verder wordt op iedere balansdatum beoordeeld of er enige indicatie is dat een in eerdere jaren verantwoord bijzonder waardevermindingsverlies 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 waardevermindingsverlies 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 bijzon-

der waardeverminderingverlies. In dat geval wordt de boekwaarde van het actief (of kasstroomgenererende eenheid) opgehoogd tot de geschatte realiseerbare waarde, maar niet hoger dan de boekwaarde die bepaald zou zijn (na afschrijvingen) als in voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief (of kasstroomgenererende eenheid) zou zijn verantwoord.

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

### Vervreemding van vaste activa

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

### Vorraden

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. Door de huidige marktomstandigheden bestaat het risico dat de geschatte opbrengstwaarde van de gronden lager is dan de boekwaarde. Dit risico wordt enigszins beperkt doordat de vennootschap geen rente activeert. Evenals in 2013 zijn de grondposities in 2014 geanalyseerd op basis van de huidige verwachtingen omtrent het ontwikkelpotentieel, de ontwikkeltermijnen en het prijspeil.

### Onderhanden werken

Werken in uitvoering voor derden worden gewaardeerd op de aan de desbetreffende opdrachten bestede directe kosten, vermeerderd met een opslag voor algemene kosten. Onder algemene kosten worden verstaan de niet direct aan werken toe te rekenen kosten zoals die van indirect personeel, huisvestingskosten en overige algemene kosten. Daarnaast worden de directe kosten vermeerderd met een naar rato van de voortgang van de productie bepaald gedeelte van de verwachte winst. Op dit saldo worden voorts de op het onderhanden werk betrekking hebbende gedeclareerde termijnen in mindering gebracht. Indien per saldo een creditpositie resteert uit hoofde van hogere gefactureerde termijnen dan de waarde van het

verrichte werk wordt deze per saldo creditstand verantwoord onder de kortlopende schulden. Indien voor enig werk de verwachting bestaat dat dit met verlies zal worden afgesloten, wordt voor het totaal van het te verwachten verlies op de kostprijs een voorziening in mindering gebracht.

Projecten uit eigen ontwikkeling worden gewaardeerd tegen aanschaffingskosten inclusief een evenredig deel van de verwachte winst voor zover de betreffende projecten aan derden verkocht zijn, onder aftrek van voorzieningen voor te verwachten verliezen en ontwikkelingsrisico's. Rentekosten worden niet aan de onderhanden projecten toegerekend.

### Vorderingen

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

### Kort- en langlopende schulden

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

### 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.

### Latente belastingverplichtingen

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

De berekening van de voorziening vindt plaats tegen het percentage van de vennootschapsbelasting dat naar verwachting van toepassing is bij de afloop van de tijdelijke verschillen gebaseerd op de wetgeving. Latente belastingvorderingen vanwege eventueel

aanwezige fiscale verliezen worden op afzonderlijk als latente belasting vordering op genomen onde de financiële vaste activa. De in de enkelvoudige balans opgenomen actieve belastinglatentie als de voorziening voor latente belastingen omvatten tevens de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen van de in de consolidatie betrokken deelnemingen die deel uitmaken van de fiscale eenheid Dura Vermeer Groep NV.

#### **Garantieverplichtingen**

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

#### **Pensioenen**

De meerderheid van de medewerkers heeft een pensioenregeling die is ondergebracht bij BPF Bouw. Deze pensioenregeling betreft een middelloonregeling en 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 114,5%. Uitgangspunt is dat de in de verslagperiode te verwerken pensioenlast gelijk is aan de over die periode aan het pensioenfonds verschuldigde pensioenpremie. Voor zover de verschuldigde premies op balansdatum nog niet zijn voldaan, wordt hiervoor een verplichting opgenomen. Als de op balansdatum reeds betaalde premies de verschuldigde premies overtreffen, wordt een overlopende actiefpost opgenomen voor zover sprake zal zijn van terugbetaling door het fonds of van verrekening met in de toekomst verschuldigde premies.

#### **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.

#### **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.

#### **Netto omzet**

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

Opbrengsten worden opgenomen in de omzet opgeleverde werken tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoedingen. De omzet opgeleverde werken wordt in de winst- en verliesrekening als zodanig verwerkt wanneer de belangrijke risico's en



voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen, de inning van de verschuldigde vergoeding waarschijnlijk is, de hiermee verband houdende kosten betrouwbaar kunnen worden ingeschat en er geen sprake is van aanhoudende managementbetrokkenheid.

### Resultaatverantwoording

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

### Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

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

### Leasing

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

### Financiële leases

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

De grondslagen voor de vervolgwaardering van het leaseobject zijn beschreven onder het hoofd Materiële vaste activa. Als geen redelijke zekerheid bestaat dat

de onderneming eigenaar van een leaseobject zal worden aan het einde van de leaseperiode, wordt het object afgeschreven over de kortste termijn van de leaseperiode of de gebruiksduur van het object. De minimale leasebetalingen worden gesplitst in rentelasten en aflossing van de uitstaande leaseverplichting. De rentelasten worden gedurende de leaseperiode zodanig toegerekend aan elke periode dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet over de resterende netto-verplichting met betrekking tot de financiële lease. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als last verwerkt in de periode dat aan de voorwaarden tot betaling wordt voldaan.

### Operationele leases

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

### Resultaat deelnemingen

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

### Belastingen

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

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

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

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

### **Bepaling reële waarde**

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

- De reële waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald aan de hand van de biedpijs.
- De reële waarde van niet-beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald door de verwachte kasstromen contant te maken tegen een disconteringsvoet die gelijk is aan de geldende risicovrije marktrente voor de resterende looptijd vermeerderd met krediet- en liquiditeitopslagen.
- De reële waarde van derivaten waarbij collateral wordt uitgewisseld, wordt bepaald door het contant maken van de kasstromen aan de hand van de (Eonia) swapcurve, omdat door de uitwisseling het krediet- en liquiditeitsrisico wordt gemitigeerd.
- De reële waarde van derivaten waarbij geen collateral wordt uitgewisseld, wordt bepaald door het contant maken van de kasstromen aan de hand van de relevante swapcurve vermeerderd met krediet- en liquiditeitopslagen.

# TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(X € 1.000)

## (1) Immateriële vaste activa

	Goodwill
<b>Stand per 1 januari 2014</b>	
Aanschaffingsprijs	5.715
Cumulatieve afschrijvingen	-2.900
Boekwaarde	<u>2.815</u>
<b>Mutaties:</b>	
Investeringen	-
Desinvesteringen	-
Afschrijvingen	-835
Duurzame waardevermindering	-1.980
Totaal mutaties	<u>-2.815</u>
<b>Stand per 31 december 2014</b>	
Aanschaffingskosten	5.715
Cumulatieve afschrijvingen	-5.715
Boekwaarde	<u>-</u>

Als gevolg van tegenvallende resultaten en vooruitzichten is het ultimo 2014 resterende deel van de betaalde goodwill direct ten laste van het resultaat gebracht en onder de overige waardeveranderingen op immateriële vaste activa verantwoord.

(X € 1.000)

<b>(2) Materiële vaste activa</b>	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Niet dienst- baar aan productie proces	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2014</b>					
Aanschaffingskosten	37.234	58.499	39.723	-	135.456
Cumulatieve afschrijvingen	-14.669	-45.809	-22.527	-	-83.005
Boekwaarde	<b>22.565</b>	<b>12.690</b>	<b>17.196</b>	-	<b>52.451</b>
<b>Mutaties:</b>					
Investerings	287	3.785	5.638	-	9.710
Herclassificatie	-	-	-	38.172	38.172
Desinvesteringen	-608	-463	-2.591	-	-3.662
Afschrijvingen	-732	-3.282	-4.603	-	-8.617
Totaal mutaties	<b>-1.053</b>	<b>40</b>	<b>-1.556</b>	<b>38.172</b>	<b>35.603</b>
<b>Stand per 31 december 2014</b>					
Aanschaffingskosten	35.431	59.460	42.766	38.172	175.829
Cumulatieve afschrijvingen	-13.919	-46.730	-27.126	-	-87.775
Boekwaarde	<b>21.512</b>	<b>12.730</b>	<b>15.640</b>	<b>38.172</b>	<b>88.054</b>

Ultimo 2014 is, in verband met het besluit om langdurig te gaan exploiteren, een drietal gronden met opstallen geherclassificeerd als materiële vaste activa. Deze herclassificatie heeft plaatsgevonden tegen de boekwaarde ultimo 2014. In deze boekwaarde zijn duurzame waardeverminderingen ter grootte van € 2,8 miljoen opgenomen en reguliere afschrijvingen van € 1,4 miljoen.

<b>(3) Financiële vaste activa</b>	31-12-2014	31-12-2013
Niet-geconsolideerde deelnemingen	11.353	8.986
Latente belastingvordering	4.959	2.356
PPS-vorderingen	6.632	7.173
Overige vorderingen	1.599	4.617
	<b>24.543</b>	<b>23.132</b>

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt:

	Deelnemingen	Latente belasting vordering	PPS- vorderingen	Overige vorderingen	Totaal
<b>Stand per 1 januari</b>	8.986	2.356	7.173	4.617	23.132
Aandeel in resultaten	4.669	-	-	-	4.669
Ontvangen dividenden	-2.538	-	-	-	-2.538
Investerings	432	-	-	-	432
Desinvesteringen	-350	-	-	-	-350
Aflossingen	-	-	-519	-2.850	-3.369
Nieuwe leningen	-	-	-	86	86
Overige mutaties	154	2.603	-22	-254	2.481
<b>Stand per 31 december</b>	<b>11.353</b>	<b>4.959</b>	<b>6.632</b>	<b>1.599</b>	<b>24.543</b>

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

De post latente belastingvordering betreft de tot waardering gebrachte beschikbare voorwaartse verliescompensatie en verrekenbare tijdelijke verschillen.

<b>(4) Voorraden</b>	31-12-2014	31-12-2013
Gronden	51.442	86.047
Grond- en hulpstoffen	3.356	3.179
Gerede producten	5.211	2.615
Overige vorderingen	<b>60.009</b>	<b>91.841</b>

De cumulatieve duurzame waardevermindering op de gronden bedraagt ultimo 2014 totaal € 11,0 miljoen (2013: € 11,8 miljoen).

Ultimo 2014 is, in verband met het besluit om langdurig te gaan exploiteren, een drietal gronden met opstallen geherclassificeerd als materiële vaste activa. Deze herclassificatie heeft plaatsgevonden tegen de boekwaarde ultimo 2014. In deze boekwaarde zijn duurzame waardeverminderingen ter grootte van € 2,8 miljoen opgenomen.

	31-12-2014	31-12-2013
<b>(5) Onderhanden werken</b>		
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	852.239	1.189.020
Af: Termijnen van opdrachtgevers	-886.029	1.204.291
	<b>-33.790</b>	<b>-15.271</b>
Verantwoord onder kortlopende schulden [8]	33.790	15.271
<b>Saldo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Het saldo van kosten minus termijnen is naar wijze van verwerving als volgt te verdelen:		
- Werken in opdracht van derden inclusief PPS-opdrachten	-43.044	-40.382
- Projecten uit eigen ontwikkeling	9.254	25.111
	<b>-33.790</b>	<b>-15.271</b>

29

Het saldo van het onderhanden werk ultimo 2014 bestaat voor € 108,0 miljoen (2013: € 178,9 miljoen) uit werken met een positief saldo en voor € 141,8 miljoen (2013: € 194,2 miljoen) uit werken met een negatief saldo.

De werkvoorraad bedraagt per 31 december 2014 € 1.358 miljoen (2013: € 1.433 miljoen).

	31-12-2014	31-12-2013
<b>(6) Vorderingen en overlopende activa</b>		
Handelsdebiteuren	108.977	99.225
Vorderingen op niet-geconsolideerde deelnemingen	1.433	2.244
Belastingen en premies sociale verzekeringen	692	1.304
Nog te factureren inzake werken	32.093	32.098
Vorderingen op bouwcombinaties	13.061	21.555
Overige vorderingen en overlopende activa	23.335	18.763
	<b>179.591</b>	<b>175.189</b>

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

De voorziening voor mogelijk oninbare vorderingen bedraagt ultimo 2014 € 2,4 miljoen (2013: € 2,3 miljoen).

## (7) Liquide middelen

Onder de liquide middelen is voor € 57,9 miljoen (2013: € 48,2 miljoen) aan liquiditeiten opgenomen die volledig ter vrije beschikking staan. De niet volledige vrije liquiditeiten zijn in combinatiewerken ten bedrage van € 19,2 miljoen (2013: € 48,9 miljoen) opgenomen alsmede G-gelden ten bedrage van € 5,0 miljoen (2013: € 4,2 miljoen).

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
<b>(8) Kortlopende schulden</b>		
Kortlopend deel langlopende schulden	3.329	747
Kredietinstellingen	22.247	26.074
Onderhanden werken	33.790	15.271
Leveranciers en handelskredieten	140.971	122.360
Schulden aan niet-geconsolideerde deelnemingen	1.228	588
Belastingen en premies sociale verzekeringen	12.844	25.702
Nog te ontvangen facturen inzake werken	49.985	54.575
Overige schulden en overlopende passiva	37.637	50.590
	<u><b>302.031</b></u>	<u><b>295.907</b></u>

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 2014 is hierop € 112,7 miljoen getrokken). Tevens is er een middellange termijn lening ter grootte van € 13,5 miljoen aangetrokken, zoals vermeld onder de langlopende schulden. Als zekerheid is aan het banksyndicaat een eerste hypotheek verstrekt op gebouwen en gronden voor een bedrag van € 30 miljoen en zijn zekerheden verstrekt waarvan de handelsvorderingen de belangrijkste zijn.

Gedurende 2014 is van voornoemde rekening courant faciliteit geen gebruik gemaakt.

Voor de bankfaciliteiten gelden ratio's ten aanzien van solvabiliteit, leverage en interest coverage. Door het negatieve resultaat over 2014 voldoet Dura Vermeer Groep NV niet aan alle ratio's. Voor deze zogenoemde 'convenant breach' is door de banken een waiver verstrekt en zijn additionele afspraken met hen gemaakt. Hiervoor zijn geen extra zekerheden verstrekt.

Daarnaast hebben twee borgmaatschappijen voor een totaal bedrag van € 50,7 miljoen aan garantiefaciliteiten verstrekt (2013: € 120 miljoen).

De schulden aan kredietinstellingen betreffen projectfinancieringen inzake specifieke projecten, veelal in combinatieverband met derden waarbij 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%.

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

31-12-2014

31-12-2013

**(9) Langlopende schulden**

Leningen	10.228	4.216
----------	--------	-------

De langlopende schulden betreffen een tweetal leningen.

In 2014 heeft Dura Vermeer Groep NV een middellange lening ter grootte van € 13,5 miljoen afgesloten. Ultimo 2014 was hiervan € 9,0 miljoen nog niet afgelost. De resterende looptijd bedraagt maximaal 3,5 jaar. De jaarlijkse aflossingsverplichting bedraagt € 2,7 miljoen en is opgenomen onder de kortlopende schulden. De rente is gerelateerd aan het 3-maands EURIBOR met een opslag van 2,95%.

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

<b>(10) Voorzieningen</b>	1-1-2014	Toevoeging	Onttrekking	Vrijval	31-12-2014
Latente belastingverplichtingen	3.426	-	-690	-	2.736
Garantieplichtingen	6.957	4.592	-3.521	-860	7.168
Personeelsgerelateerde voorzieningen	5.346	323	-74	-179	5.416
	<b>15.729</b>	<b>4.915</b>	<b>-4.285</b>	<b>-1.039</b>	<b>15.320</b>

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

**Voorziening latente belastingverplichting**

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

**Voorziening garantieplichting**

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

**Personeelsgerelateerde voorzieningen**

De voorziening is bestemd voor jubileumuitkeringen en voor bijdragen van de werkgever in de vroegpensioenregeling. Bij de berekening van de voorziening voor jubileumuitkeringen is rekening gehouden met toekomstige salaris-stijgingen van 2,0% (2013: 2,0%). De disconteringsvoet bedraagt 1,8% (1 januari 2014: 2,8%).



## (11) Groepsvermogen

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

### Financiële instrumenten

#### Algemeen

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

#### Kredietrisico

De onderneming loopt kredietrisico over leningen en vorderingen opgenomen onder financiële vaste activa, handels- en overige vorderingen en liquide middelen. De blootstelling aan kredietrisico van de onderneming wordt hoofdzakelijk bepaald door de individuele kenmerken van de afzonderlijke afnemers. Daarnaast houdt het management ook rekening met de demografische aspecten van het klantenbestand, waaronder het risico op wanbetaling in de sector waarin de afnemers actief zijn, aangezien deze factor, met name in de huidige verslechterende economische omstandigheden, van invloed is op het kredietrisico.

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

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

#### Renterisico en kasstroomrisico

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

#### Liquiditeitsrisico

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

#### Reële waarde

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

De door de Groep afgesloten bitumenhedges hebben per balansdatum een negatieve marktwaarde van € 0,4 miljoen. De hedges zijn afgesloten om de inkoopwaarde van de geplande productie gedurende de looptijd van de hedge, deels af te dekken. De hedges hebben een looptijd tot en met het derde kwartaal van 2016 en hebben per balansdatum nog een omvang van 8.535 Megaton.



## **Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen**

Door de Groep zijn ultimo 2014 ten behoeve van opdrachtgevers via kredietinstellingen en borgmaatschappijen garanties gesteld tot een bedrag van € 163,4 miljoen (ultimo 2013: € 189,5 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 2014 € 279 miljoen (2013: € 331 miljoen). Het aandeel van de Groep bedraagt hierin € 108 miljoen (2013: € 121 miljoen) en is de geconsolideerde balans verwerkt.

Door de Groep worden bedrijfsterreinen en -gebouwen gehuurd. De jaarlijks te betalen huur bedraagt rond € 6,2 miljoen, waarvan € 1,4 miljoen een looptijd langer dan 10 jaar heeft en € 2,7 miljoen een looptijd heeft tussen de 5 en 10 jaar. De in 2015 verschuldigde termijnen uit hoofde van operationele leasecontracten bedragen in totaal circa € 10,0 miljoen (2014: circa € 9,1 miljoen). De gemiddelde resterende looptijd van de leasecontracten is 2,5 jaar.

Ultimo 2014 heeft de Groep geen verplichtingen tot aankoop van gronden (2013: € 8,2 miljoen).

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.

# TOELICHTING OP GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

	2014	2013
--	------	------

## (12) Bedrijfsopbrengsten

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

Woningbouw	369	287
Utiliteitsbouw	187	215
Infrastructuur	425	507
Advies	20	21
Overige	3	3
	<b>1.004</b>	<b>1.033</b>

## (13) Sociale lasten en pensioenlasten

De samenstelling is als volgt:

Sociale lasten	23.842	22.553
Pensioenlasten	13.409	14.262
	<b>37.251</b>	<b>36.815</b>

Het gemiddeld aantal werknemers in 2014 bedroeg 2.393 (2013: 2.478), allen werkzaam in Nederland, en is als volgt in te delen:

- Bouwplaatsmedewerkers	729	796
- Uitvoerende, technische en administratieve medewerkers	1.664	1.682
	<b>2.393</b>	<b>2.478</b>

## (14) Belastingen

De belasting wordt berekend over de behaalde resultaten, rekening houdend met de mutatie in de voorziening voor latente belastingverplichtingen, met niet belastbare of aftrekbare bedragen en met andere fiscale faciliteiten. Het toepasselijk tarief bedraagt 25%.

De belangrijkste componenten van belastingbete zijn:

Belastingbete huidig boekjaar fiscale eenheid	3.449	2.558
Belastinlast huidig boekjaar niet fiscale eenheid	-464	-449
	<b>2.985</b>	<b>2.109</b>

Het verwachte resultaat van de fiscale eenheid over 2014 is per saldo negatief. De belastingbate betreft voor een groot deel (€ 2,6 miljoen) de vorming van een actieve belastinglatentie (zie noot (3) financiële vaste activa), voor zover het aannemelijk is dat deze bate in de toekomstige jaren gerealiseerd kan worden.

De belastingbate is als volgt samengesteld:	2014	2013
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>-10.478</b>	<b>-7.603</b>
Belastingbate op basis van toepasselijk belastingtarief	2.620	1.901
Afwijkend belasting effect:		
Belastingbate uit hoofde van resultaat deelnemingen	1.167	706
Belastinglast over niet aftrekbare kosten	-802	-498
	<u>2.985</u>	<u>2.109</u>

#### (15) Nadere verdeling

Onder de bedrijfskosten zijn bij de afzonderlijke kostensoorten lasten inzake reorganisatie en duurzame waardeverminderingen van activa opgenomen. Dit zijn over 2014 de belangrijkste incidentele kosten. In 2014 bedragen deze lasten respectievelijk € 6,4 miljoen (2013: € 7,9 miljoen) en € 3,7 miljoen (2013: € 2,8 miljoen) vóór belastingen.

#### 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)	31-12-2014	31-12-2013
Onderzoek van de jaarrekening	615	582
Andere controleopdrachten	64	75
Adviesdiensten op fiscaal terrein	81	28
	<u>760</u>	<u>685</u>

# ENKELVOUDIGE BALANS

(vóór resultaatbestemming / x € 1.000)

	Noot	31-12-2014	31-12-2013
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	[16]	-	1.080
Materiële vaste activa	[17]	7.267	8.291
Financiële vaste activa	[18]	100.905	112.161
		<b>108.172</b>	<b>121.532</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen en overlopende activa	[19]	81.341	87.395
Liquide middelen		92	4
		81.433	87.399
<b>Kortlopende schulden</b>			
Saldo vlottende activa min kortlopende schulden	[20]	78.677	78.631
		<b>2.756</b>	<b>8.768</b>
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>110.928</b>	<b>130.300</b>
<b>36 Langlopende schulden</b>	[21]	<b>6.300</b>	-
<b>Voorzieningen</b>	[22]	<b>2.887</b>	<b>3.616</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst aandelenkapitaal	[23]	1.923	1.923
Agioreserve		32.178	32.178
Wettelijke reserve		11.202	11.202
Overige reserves		63.931	86.875
Onverdeeld resultaat		-7.493	-5.494
		<b>101.741</b>	<b>126.684</b>
		<b>110.928</b>	<b>130.300</b>

# ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)	2014	2013
Enkelvoudig resultaat over het verslagjaar exclusief resultaat uit deelnemingen	-2.721	-1.346
Resultaat deelnemingen	-4.772	-4.148
Resultaat na belastingen	<b>-7.493</b>	<b>-5.494</b>

# GRONDSLAGEN VOOR DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

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

## **Financiële instrumenten**

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

## **Resultaat deelnemingen**

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

## **Financiële vaste activa**

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

# TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

(X € 1.000)

## (16) Immateriële vaste activa

	Goodwill
<b>Stand per 1 januari 2014</b>	
Aanschaffingskosten	1.562
Cumulatieve afschrijvingen	-482
Boekwaarde	<u>1.080</u>
<b>Mutaties:</b>	
Investerings	-
Desinvesteringen	-
Afschrijvingen	-320
Duurzame waardevermindering	-760
Totaal mutaties	<u>-1.080</u>
<b>Stand per 31 december 2014</b>	
Aanschaffingskosten	1.562
Cumulatieve afschrijvingen	-1.562
Boekwaarde	<u>-</u>



(X € 1.000)

**(17) Materiële vaste activa**

**Stand per 1 januari 2014**

	Andere vaste bedrijfs- middelen	Totaal
Aanschaffingskosten	15.405	15.405
Cumulatieve afschrijvingen	-7.114	-7.114
Boekwaarde	<b>8.291</b>	<b>8.291</b>

**Mutaties:**

Investeringen	1.181	1.181
Afschrijvingen	-2.205	-2.205
Totaal mutaties	<b>-1.024</b>	<b>-1.024</b>

**Stand per 31 december 2014**

Aanschaffingskosten	16.955	16.955
Cumulatieve afschrijvingen	-9.688	-9.688
Boekwaarde	<b>7.267</b>	<b>7.267</b>

<b>(18) Financiële vaste activa</b>	Latente belasting		Totaal
	Deelnemingen	vordering	
<b>Stand per 1 januari 2014</b>	<b>109.805</b>	<b>2.356</b>	<b>112.161</b>
Investeringen	651	-	651
Kapitaalsaanvullingen	726	-	726
Liquidatie	-874	-	-874
Aandeel in resultaten	-4.772	-	-4.772
Ontvangen dividenden	-9.590	-	-9.590
Overige mutaties	-	2.603	2.603
<b>Stand per 31 december 2014</b>	<b>95.946</b>	<b>4.959</b>	<b>100.905</b>

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

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

41

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
<b>(19) Vorderingen en overlopende activa</b>		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	74.636	79.189
Overige vorderingen en overlopende activa	6.705	8.206
	<b>81.341</b>	<b>87.395</b>

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

	31-12-2014	31-12-2013
--	------------	------------

**(20) Kortlopende schulden**

Kortlopend deel langlopende schulden	2.700	-
Kredietinstellingen	10.877	27.634
Leveranciers en handelskredieten	1.320	1.510
Belastingen en sociale premies	3.211	5.670
Schulden aan groepsmaatschappijen	54.630	34.308
Overige schulden en overlopende passiva	5.939	9.509
	<u>78.677</u>	<u>78.631</u>

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

**(21) Langlopende schulden**

Leningen	<u>6.300</u>	<u>-</u>
----------	--------------	----------

In 2014 heeft Dura Vermeer Groep NV een middellange lening ter grootte van € 13,5 miljoen afgesloten. Ultimo 2014 was hiervan € 9,0 miljoen nog niet afgelost.

De resterende looptijd bedraagt maximaal 3,5 jaar. De jaarlijkse aflossingsverplichting bedraagt € 2,7 miljoen en is opgenomen onder de kortlopende schulden. De rente is gerelateerd aan het 3-maands EURIBOR met een opslag van 2,95%.

**(22) Voorzieningen**

Latente belastingen	2.715	3.429
Personeelsgerelateerde voorzieningen	172	187
	<u>2.887</u>	<u>3.616</u>

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

### (23) Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 9,0 miljoen, verdeeld in 1.800.000 gewone aandelen van € 5,-. Per 31 december 2014 zijn geplaatst 384.517 gewone aandelen.

	Stand 1 januari	Winst- verdeling	Mutaties	Stand 31 december
Gepaatst 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
<b>Totaal 2014</b>	<b>126.684</b>	<b>-</b>	<b>-24.943</b>	<b>101.741</b>
<b>Totaal 2013</b>	<b>134.428</b>	<b>-1.000</b>	<b>-6.744</b>	<b>126.684</b>

43

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

In het verslagjaar zijn door de vennootschap op verzoek van de aandeelhouders 53.063 aandelen ingekocht voor een bedrag van € 17,3 miljoen. Het bedrag van de inkoop is in mindering gebracht op de overige reserves. Het aantal ingekochte aandelen bedraagt ultimo 2014 64.599 stuks (2013: 11.536 stuks).

De dividenduitkering uit eerdere jaren van € 0,2 miljoen is ten laste van de overige reserves gebracht.

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 laste is gekomen van de overige reserves.

Het onverdeelde resultaat ad € 5,5 miljoen negatief over 2013 is in mindering gebracht op de overige reserves.

Het resultaat over 2014 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 € 2.698.492 (2013: € 1.838.783).

De bezoldiging van commissarissen bedroeg in het verslagjaar € 140.000 (2013: € 124.500).

**Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen**

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

Rotterdam, 9 april 2015

**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

R.P.C. Dielwart

K.W. Talsma



# OVERIGE GEGEVENS

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 13 tot en met pagina 44 opgenomen jaarrekening over 2014 van Dura Vermeer Groep NV te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2014, de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2014 en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

### Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

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

### Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Dura Vermeer Groep NV per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Rotterdam, 9 april 2015  
KPMG Accountants N.V.  
L.H. Barg 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 2014 staat onder de post onverdeeld resultaat.

## **Gebeurtenissen na balansdatum**

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





## **DURA VERMEER GROEP NV**

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

[info@duravermeer.nl](mailto:info@duravermeer.nl)

**> DURAVERMEER.NL**