

Jaarrekening 2010



*Svanen bij Sheringham Shoal Offshore
Wind Park, Verenigd Koninkrijk*

Geconsolideerde balans

x € 1 miljoen		Noot	31 december 2010	31 december 2009
Vaste activa				
Immateriële activa	1		29	28
Materiële activa	2		184	184
Financiële activa	3		167	103
Investerings in geassocieerde deelnemingen	4		2	-
Uitgestelde belastingvorderingen	5		38	37
			420	352
Vlottende activa				
Voorraden	6		252	230
Onderhanden werk	7		101	105
Vorderingen	8		230	221
Geldmiddelen en kasequivalenten	9		81	126
			664	682
Kortlopende verplichtingen				
Bankkredieten	9		(20)	(15)
Leningen	11		(7)	(6)
Vooruitontvangen op voorraden	6		(1)	(12)
Onderhanden werk	7		(128)	(191)
Crediteuren			(217)	(237)
Belastingen			(1)	(1)
Overige schulden	10		(178)	(151)
Voorzieningen	13		(46)	(31)
			(598)	(644)
Vlottende activa min kortlopende verplichtingen			66	38
			486	390
Langlopende verplichtingen				
Leningen	11		285	197
Derivaten			18	14
Uitgestelde belastingverplichtingen	5		4	3
Personeelsbeloningen	12		5	4
Voorzieningen	13		13	10
			325	228
Totaal eigen vermogen				
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	14		161	162
Minderheidsbelang	14		-	-
			161	162
			486	390

Noot: Zie toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening op pagina 95 t/m 122 welke integraal onderdeel uitmaakt van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

x € 1 miljoen	Noot	2010	2009
Omzet	16	1 359	1 384
Overige bedrijfsopbrengsten	17.1	6	
Kosten van grondstoffen en uitbesteed werk	17.2	(1 005)	(1 026)
Personeelsbeloningen	17.3	(278)	(277)
Overige bedrijfskosten		(37)	(39)
		(1 320)	(1 342)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	4	-	-
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA)		45	42
Afschrijvingen en amortisatie (im)materiële activa	1, 2	(26)	(25)
Waardeverandering (im)materiële vaste activa	2	(1)	-
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT)		18	17
Financieringsbaten	18	10	5
Financieringslasten	18	(17)	(14)
Netto financieringsbaten (lasten)		(7)	(9)
Resultaat voor belastingen		11	8
Belastingen	19	(4)	(2)
Nettoresultaat		7	6
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		7	6
Minderheidsbelang		-	-
Nettoresultaat		7	6
Toe te rekenen aan aandeelhouders:			
Nettoresultaat per aandeel (€)	20	0,73	0,62
Verwaterd nettoresultaat per aandeel (€)	20	0,73	0,62

Noot: Zie toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening op pagina 95 t/m 122 welke integraal onderdeel uitmaakt van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd totaalresultaat

x € 1 miljoen	Noot	2010	2009
Nettoresultaat boekjaar		7	6
Koersverschil		1	1
Mutatie afdekkingsreserve		(3)	1
Direct in eigen vermogen verwerkte resultaten		(2)	2
Totaalresultaat voor de periode		5	8
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		5	8
Minderheidsbelang		-	-
Totaalresultaat voor de periode		5	8

De in het geconsolideerd totaalresultaat opgenomen bedragen zijn de mutaties na belastingen.

Noot: Zie toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening op pagina 95 t/m 122 welke integraal onderdeel uitmaakt van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

	Geplaatst aandelen kapitaal	Agio	Ingekochte eigen aandelen	Koers verschillen reserve	Reserve deel nemingen	Afdek kings reserve	Overige reserves	Resul taat	Eigen vermogen aandeel houders	Minder heids belang	Totaal eigen vermogen
x € 1 miljoen											
31 december 2008	60	52	(2)	(3)	26	(11)	22	24	168		168
Nettoresultaat boekjaar								6	6		6
Koersverschil				1					1		1
Effectief deel mutatie reële waarde afdekkingsinstrumenten						(1)			(1)		(1)
Mutatie reële waarde afdekkingsinstrumenten, overgeboekt naar winst-en-verliesrekening							2		2		2
Totaalresultaat				1		1		6	8		8
Betaald dividend							(12)		(12)		(12)
Optieregeling							1		1		1
Ingekochte eigen aandelen			(3)						(3)		(3)
Transacties met aandeelhouders			(3)				(11)		(14)		(14)
Resultaatbestemming 2008							24	(24)			
Overig					(9)		9			-	-
31 december 2009	60	52	(5)	(2)	17	(10)	44	6	162		162
Nettoresultaat boekjaar								7	7		7
Koersverschil				1					1		1
Effectief deel mutatie reële waarde afdekkingsinstrumenten						(7)			(7)		(7)
Mutatie reële waarde afdekkingsinstrumenten, overgeboekt naar winst-en-verliesrekening							4		4		4
Totaalresultaat				1		(3)		7	5		5
Betaald dividend							(3)		(3)		(3)
Optieregeling							-		-		-
Ingekochte eigen aandelen			-						-		-
Transacties met aandeelhouders			-				(3)		(3)		(3)
Resultaatbestemming 2009							6	(6)			
Overig					24		(27)		(3)	-	(3)
31 december 2010	60	52	(5)	(1)	41	(13)	20	7	161		161

De in het geconsolideerd totaalresultaat opgenomen bedragen zijn de mutaties na belastingen.

Noot: Zie toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening op pagina 95 t/m 122 welke integraal onderdeel uitmaakt van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

x € 1 miljoen		Noot	2010	2009
Netto liquide middelen - beginstand		9	111	92
Nettoresultaat			7	6
<i>Aanpassingen</i>				
Afschrijvingen	2		25	23
Amortisatie	1		1	2
Waardeveranderingen	2		1	-
Financieringslasten	18		17	14
Financieringsbaten	18		(10)	(5)
Op aandelen gebaseerde beloningen			-	1
Belastingen	19		4	2
Resultaat geassocieerde deelnemingen	4		-	-
<i>Mutaties</i>				
Mutatie overige vorderingen	3.3		(4)	1
Mutatie onderhanden werk	7		(59)	72
Mutatie voorraden	6		(33)	(48)
Mutatie voorzieningen en personeelsbeloningen	12,13		19	(8)
Betaalde rente	18		(11)	(10)
Betaald op afdekkingsinstrumenten	18		(5)	(3)
Ontvangen rente	18		-	-
Betaalde belastingen	19		(3)	(1)
Mutatie overig werkkapitaal			12	15
Netto kasstroom operationele activiteiten			(39)	61
Immateriële activa				
investeringen	1		(2)	(5)
desinvesteringen	1		-	-
Materiële activa				
investeringen	2		(32)	(32)
desinvesteringen	2		8	3
Financiële activa				
investeringen	3.1		(70)	(65)
desinvesteringen	3.1		4	3
ontvangen dividend	3.2		2	-
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	4		(2)	
Verwerving van dochteronderneming				(1)
Verworven geldmiddelen uit overname				-
Netto kasstroom investeringsactiviteiten			(92)	(97)
Opgenomen langlopende leningen	11		107	90
Aflossing langlopende leningen	11		(19)	(19)
Verwerving minderheidsbelang			(3)	
Betaald dividend			(3)	(12)
(In)verkoop eigen aandelen			-	(3)
Netto kasstroom financieringsactiviteiten			82	56
Effect van koersverschillen op liquide middelen			(1)	(1)
Netto liquide middelen - eindstand		9	61	111

Noot: Zie toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening op pagina 95 t/m 122 welke integraal onderdeel uitmaakt van deze geconsolideerde jaarrekening.

De netto liquide middelen bestaan uit het saldo van geldmiddelen en kasequivalenten en bankkredieten welke niet met elkaar verrekend kunnen worden. Van de netto liquide middelen is € 47 miljoen (2009: € 86 miljoen) vrij beschikbaar.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Ballast Nedam N.V. is gevestigd in Nederland te Nieuwegein. De geconsolideerde jaarrekening van Ballast Nedam N.V. over het boekjaar 2010 omvat Ballast Nedam N.V. (hoofd van de groep) en haar dochtermaatschappijen (tezamen te noemen Ballast Nedam) en het belang van Ballast Nedam in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend. Ten aanzien van de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening van Ballast Nedam N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 402 Boek 2 BW. De Raad van Bestuur heeft op 10 maart 2011 de jaarrekening opgemaakt en goedgekeurd voor uitgifte. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal plaatsvinden op 19 mei 2011.

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (hierna: 'EU-IFRS') en Titel 9 Boek 2 BW.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in miljoenen euro's. Getallen met een waarde kleiner dan € 0,5 miljoen worden weergegeven met een streepje. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten voor zover EU-IFRS de waardering en resultaatbepaling van specifieke posten niet op een andere wijze voorschrijft. Voor verkoop aangehouden vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, worden gewaardeerd op de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Bij het opstellen van de jaarrekening zijn door de leiding schattingen en veronderstellingen gemaakt die van invloed zijn op de bedragen die in de jaarrekening zijn opgenomen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen en veronderstellingen afwijken. Zie ook schattingen en oordeelsvorming door de leiding op pagina 121. Door de leiding gevormde oordelen bij de toepassing van de EU-IFRS die belangrijke gevolgen hebben voor de jaarrekening, en schattingen die een aanmerkelijk risico in zich bergen van een materiële aanpassing in het volgende jaar zijn vermeld in de toelichting. De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle entiteiten en gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening.

Gewijzigde grondslagen

In 2010 zijn een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties van kracht geworden en worden derhalve voor het eerst toegepast in de geconsolideerde jaarrekening. De belangrijkste voor Ballast Nedam zijn:

IFRS 3 Verantwoording van bedrijfscombinaties

Met ingang van 1 januari 2010 past Ballast Nedam voor de verantwoording van bedrijfscombinaties IFRS 3 Bedrijfscombinaties (2008) toe. De wijziging in de grondslagen voor financiële verslaggeving is prospectief toegepast en heeft geen effect op de winst per aandeel gehad.

Bedrijfscombinaties worden verwerkt op basis van de overnamemethode per de overnamedatum, dat wil zeggen de datum waarop de zeggenschap overgaat naar de Groep. Er is sprake van zeggenschap als de Groep de mogelijkheid heeft om het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteit. Bij de beoordeling van zeggenschap houdt de Groep rekening met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar zijn.

Als beloningen in de vorm van op aandelen gebaseerde betalingen (vervangingsbeloningen) dienen te worden geruild voor beloningen die worden gehouden door personeelsleden van de overgenomen partij (beloningen van de overgenomen partij) en als deze betrekking hebben op in het verleden verstrekte diensten, dan wordt het geheel of een deel van de op de markt gebaseerde waarde van de vervangingsbeloningen opgenomen in de over te dragen vergoeding. De berekening geschiedt op basis van de marktwaarde van de vervangingsbeloningen in vergelijking met de marktwaarde van de beloningen van de overgenomen partij en de mate waarin de vervangingsbeloningen betrekking hebben op in het verleden of in de toekomst verstrekte diensten.

Overnames op of na 1 januari 2010

Voor overnames op of na 1 januari 2010 waardeert Ballast Nedam de goodwill als:

- de reële waarde van de overgedragen vergoeding; plus
- het opgenomen bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij; plus
- indien de bedrijfscombinatie in fasen plaatsvindt, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij; verminderd met
- het opgenomen nettobedrag (over het algemeen de reële waarde) van de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen.

Indien het verschil negatief is, wordt onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen.

IAS 27 Verantwoording van verwerving van minderheidsbelangen

Met ingang van 1 januari 2010 past Ballast Nedam bij de verwerving van minderheidsbelangen IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (2008) toe. De stelselwijziging is prospectief toegepast en heeft geen invloed gehad op de winst per aandeel.

Volgens de nieuwe grondslag worden verworven minderheidsbelangen verwerkt als transacties met eigenaars in hun capaciteit als eigenaars en derhalve wordt uit hoofde van dergelijke transacties geen goodwill opgenomen. De aanpassingen van de minderheidsbelangen zijn gebaseerd op een evenredig bedrag van de netto-activa van de dochteronderneming.

Voorheen werd bij de verwerving van een minderheidsbelang in een dochteronderneming goodwill opgenomen, die het meerdere vertegenwoordigde van de boekwaarde van het belang en de op de transactiedatum verworven netto-activa.

IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate

IFRIC 15 geeft een nadere uitwerking aan IAS 11 'Construction contracts' en IAS 18 'Revenue'. Per contract wordt bepaald of het kwalificeert als onderhanden projecten in opdracht van derden, het verlenen van diensten of de verkoop van goederen. Woningbouwprojecten kwalificeren op basis van IFRIC 15 vaak niet als opdrachten in opdracht van derden ('construction contracts'), omdat over het ontwerp en de belangrijke specificaties van de woningen niet specifiek is onderhandeld met de koper. Ballast Nedam verwerkt de opbrengsten van de betreffende woningbouwprojecten volgens de bepalingen van IAS 18. Derhalve worden opbrengsten naar rato van voltooiing van de omzet en/of oplevering verantwoord, wanneer sprake is van continue overdracht van significante risico's en eigendom van het onderhandenwerk (continue levering). De implementatie van deze standaard heeft geen materiële impact gehad op de vergelijkende cijfers dan wel het eigen vermogen van Ballast Nedam.

Grondslagen voor consolidatie, activa, passiva en winst-en-verliesrekening

Dochtermaatschappijen

Dochtermaatschappijen betreffen entiteiten waarin Ballast Nedam, direct of indirect, een beslissende invloed uitoefent op het financiële en operationele beleid teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van die entiteiten. Deze dochtermaatschappijen worden integraal geconsolideerd met een minderheidsbelang indien van toepassing. Deze entiteiten worden opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap tot aan het moment waarop deze eindigt.

Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin Ballast Nedam invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap heeft. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van Ballast Nedam in het totaalresultaat van geassocieerde deelnemingen volgens de 'equity'-methode, vanaf de datum waarop Ballast Nedam voor het eerst invloed van betekenis heeft tot aan de datum waarop dit eindigt. Wanneer het aandeel van Ballast Nedam in de verliezen groter is dan de

waarde van het belang in een geassocieerde deelneming, wordt de boekwaarde van de deelneming in de balans van Ballast Nedam afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen behalve voor zover Ballast Nedam een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft.

Joint ventures

Deelnemingen in combinaties, waarin Ballast Nedam geen overwegende, maar eenzelfde invloed op het beleid kan uitoefenen als elk van de overige participanten, waaronder aannemingscombinaties, worden proportioneel geconsolideerd. Consolidatie vindt plaats vanaf de datum waarop voor het eerst gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend tot aan de datum waarop deze eindigt.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

Transacties met dochtermaatschappijen, geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend, worden in principe 'at arm's length' bepaald en evenals onderlinge verhoudingen (proportioneel)

geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

Vreemde valuta

Activa en passiva van buitenlandse activiteiten luidend in andere functionele valuta dan de euro worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de per balansdatum geldende koers en posten in de resultatenrekening tegen de koers die de wisselkoers op transactiedatum benadert (gemiddelde koers in het verslagjaar). Koersverschillen volgend uit de omrekening van het in deze buitenlandse activiteiten geïnvesteerde vermogen, inclusief semi-permanente financiering, en de verschillen tussen resultaten omgerekend tegen de gemiddelde koers in het verslagjaar en de koers per balansdatum, worden verantwoord in een afzonderlijke component van het geconsolideerd totaalresultaat. Vorderingen en schulden in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de per balansdatum geldende koers. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de koers per transactiedatum. De hieruit volgende koersverschillen worden verantwoord als onderdeel van EBIT.

Immateriële activa

Goodwill

Goodwill betreft een bedrag dat voortvloeit uit de overname van dochtermaatschappijen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures. Met betrekking tot bedrijfsovernames komt goodwill overeen met het verschil tussen de kostprijs van de overname en de netto reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen. Alle bedrijfscombinaties worden administratief verwerkt via toepassing van de purchase-accountingmethode. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden en wordt niet geamortiseerd. In plaats daarvan wordt jaarlijks, of eerder indien hiervoor een aanwijzing bestaat, getoetst of er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Voor geassocieerde deelnemingen en joint ventures wordt de boekwaarde van goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering in de geassocieerde deelneming en joint ventures. Negatieve goodwill die bij een overname ontstaat, wordt direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Overige immateriële activa

Software wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met

cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingverliezen. Concessies worden gewaardeerd tegen de kostprijs verminderd met cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingen.

Amortisatie

Amortisatie van immateriële activa, niet zijnde goodwill en immateriële activa met een onbepaalde levensduur, vindt plaats op basis van de geschatte gebruiksduur. Concessies inzake grond(stoffen) worden geamortiseerd volgens winning op basis van de raming van de nog te winnen grondstoffen.

De restwaarde, amortisatiemethoden en geschatte gebruiksduur worden jaarlijks beoordeeld.

De geschatte gebruiksduur luidt als volgt:

Concessies	5 - 30 jaar
Software	3 jaar

Met betrekking tot goodwill en immateriële activa met een onbepaalde levensduur wordt tenminste ieder jaar per balansdatum, of eerder indien hiertoe een aanwijzing bestaat, systematisch getoetst of zich een bijzondere waardevermindering heeft voorgedaan.

Materiële vaste activa

Vaste activa in eigendom

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke geschatte gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële vaste activa opgenomen. De kosten voor de ontmanteling- en verwijdering van het actief en de herstelkosten van de locatie waar de activa zich bevinden worden geactiveerd voor de netto contante waarde indien deze kosten op betrouwbare wijze zijn in te schatten. De netto contante waarde van deze verplichting wordt verantwoord als voorziening. Financieringskosten voor kwalificerende activa waarvoor de periode die nodig is om de activa gereed te maken voor verkoop of gebruik langdurig is, worden geactiveerd.

Geleasde vaste activa

Lease-overeenkomsten waarbij Ballast Nedam vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen overneemt, worden geclassificeerd als financiële leases.

Uitgaven na eerste opname

Ballast Nedam neemt in de boekwaarde van een materieel

vast actief de kostprijs op van de vervanging van een deel van dat actief wanneer die kosten worden gemaakt, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan Ballast Nedam zullen toekomen en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Alle andere kosten worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Afschrijvingen

Afschrijvingen vinden in het algemeen plaats volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van (ieder onderdeel van) een materieel vast actief. Op terreinen wordt niet afgeschreven.

De geschatte gebruiksduur luidt als volgt:

Bedrijfsgebouwen	10 - 30 jaar
Materieel en inventaris	5 - 20 jaar
Andere bedrijfsmiddelen	2 - 10 jaar

De restwaarde, afschrijvingsmethoden en geschatte gebruiksduur worden jaarlijks beoordeeld.

Financiële vaste activa

Pps-vorderingen

Vorderingen uit hoofde van Publiek - Private Samenwerkingsovereenkomsten (pps) betreffen de van publieke organen (overheden) nog te ontvangen concessievergoedingen in verband met pps-projecten. pps-vorderingen worden verantwoord als financiële activa. In overeenstemming met IAS 32 en 39 worden pps-vorderingen bij de eerste verwerking in de jaarrekening opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen geamortiseerde kostprijs, gebruikmakend van een effectieve rente. Deze verwerkingswijze van pps-vorderingen is in overeenstemming met het financiële activa model van IFRIC 12 'Service Concession Arrangements'.

Overige investeringen

Indien geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en financiële beleid vindt waardering plaats tegen de reële waarde, waarbij de waardeveranderingen worden opgenomen in het geconsolideerd totaalresultaat indien de investering classificeert als beschikbaar voor verkoop danwel in het resultaat. Alleen in het bijzondere geval dat de reële waarde niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, vindt waardering tegen verkrijgingsprijs minus bijzondere waardeverminderingen plaats.

Vaste activa aangehouden voor verkoop

Onmiddellijk voorafgaand aan de classificatie als aangehouden voor verkoop wordt de waardering van de

activa (en alle activa en verplichtingen van een groep af te stoten activa) geactualiseerd in overeenstemming met de toepasselijke grondslagen. Vervolgens worden vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, bij eerste opname als aangehouden voor verkoop, gewaardeerd op de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van de Groep dat een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijk belangrijk geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt, of is een dochteronderneming die uitsluitend is overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht. Classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteit geschiedt bij afstoting of, indien dit eerder is, wanneer de bedrijfsactiviteit voldoet aan de criteria voor classificatie als aangehouden voor verkoop. Een groep af te stoten activa die wordt opgeheven, kan hier ook aan voldoen.

Afgeleide financiële instrumenten

Ballast Nedam maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om valuta-, rente- en marktrisico's af te dekken die voortvloeien uit bedrijfs-, financierings- en investeringsactiviteiten. In overeenstemming met het treasurybeleid houdt Ballast Nedam geen derivaten aan voor handelsdoeleinden en geeft Ballast Nedam deze ook niet uit. Derivaten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting worden verwerkt als handelsinstrumenten.

Afgeleide financiële instrumenten worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de toerekenbare transactiekosten worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening zodra deze zich voordoen. Indien geen hedge accounting wordt toegepast wordt de winst of het verlies uit herwaardering naar reële waarde onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Resultaten als gevolg van reële waardeaanpassingen van valutatermijncontracten worden in de projectresultaten verwerkt als onderdeel van de natuurlijke hedge op de koersresultaten van het project.

Indien hedge accounting wordt toegepast, documenteert Ballast Nedam de relatie tussen het financiële instrument en de af te dekken positie. De doelstellingen ten aanzien van risicobeheer, alsmede de strategie bij het aangaan van de afdekkingstransacties worden vastgelegd. Verder documenteert Ballast Nedam de inschattingen omtrent de effectiviteit van de afdekkingstransactie. Indien de afdekking effectief is worden mutaties verwerkt in het geconsolideerd totaalresultaat met inachtneming van het uitgestelde belastingeffect. De mutaties in de reële waarde van afdekkings-transacties kan bestaan uit mutaties in de reële waarde van

bestaande afdekkingstransacties en gerealiseerde resultaten indien de afgedekte positie in de winst-en-verliesrekening is verwerkt. Voor zover de afdekkingstransactie ineffectief is wordt de waardeontwikkeling in de winst-en-verliesrekening opgenomen. De reële waarde van valutatermijncontracten is de contante waarde van de termijankoers. De reële waarde van de overige afgeleide financiële instrumenten wordt bepaald op basis van de gediscoteerde waarde van de verwachte toekomstige kasstromen uit deze instrumenten.

Vorraden

Grondposities worden verworven en aangehouden voor toekomstige vastgoedontwikkelingen en zijn gewaardeerd tegen de kostprijs of netto opbrengstwaarde indien deze lager is. In beginsel zijn deze posities niet 'in vervaardiging' en derhalve worden geen ontwikkelkosten geactiveerd. Rente wordt geactiveerd, indien aan de voorwaarden voor activering van financieringslasten is voldaan en vanaf het moment dat de grondpositie actief ontwikkeld wordt. De samenhangende kosten komen rechtstreeks ten laste van het resultaat. Ontwikkel- en bouwrechten in eigendom worden verantwoord onder grondposities.

Ook panden en gronden ter verkoop worden verantwoord onder de voorraden. Dit zijn panden die niet verkocht zijn aan derden en in aanbouw zijn of bouwkundig zijn opgeleverd. De voorraad panden en gronden ter verkoop wordt gewaardeerd tegen kostprijs en direct toerekenbare indirecte kosten of lagere opbrengstwaarde. Rente wordt geactiveerd, indien aan de voorwaarden voor activering van financieringslasten is voldaan.

Verkochte woningbouwprojecten waarbij de opdrachtgever geen mogelijkheid heeft om structurele elementen in het ontwerp te specificeren en sprake is van continue overdracht van belangrijke risico's en eigendom, worden verantwoord onder voorraden. Dit deel van de voorraad wordt gewaardeerd tegen kostprijs plus tot dan toe opgenomen winst, verminderd met een voorziening voor voorzienbare verliezen en verminderd met gefactureerde termijnen naar rato van de voortgang van het project. Rente wordt geactiveerd, indien aan de voorwaarden voor activering van financieringslasten is voldaan. De kostprijs van woningbouwprojecten omvat de direct toerekenbare indirecte kosten op basis van de normale productiecapaciteit.

Vorraden gereed product zijn gewaardeerd tegen de kostprijs of netto opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs van de voorraad gereed product is gebaseerd op het 'eerst-in, eerst-uit beginsel' (fifo). In de kostprijs is begrepen de rente, indien aan de voorwaarden voor activering van

financieringslasten is voldaan. De kostprijs van voorraden gereed product omvat de direct toerekenbare indirecte kosten op basis van de normale productiecapaciteit.

Vorraden grondstoffen zijn gewaardeerd tegen kostprijs of lagere opbrengstwaarde.

Onderhanden werken

Onderhanden projecten in opdracht van derden worden gewaardeerd tegen kostprijs plus tot dan toe opgenomen winst, verminderd met een voorziening voor voorzienbare verliezen en verminderd met gefactureerde termijnen naar rato van de voortgang van het project. Rente wordt geactiveerd, indien aan de voorwaarden voor activering van financieringslasten is voldaan. De kostprijs van onderhanden werk omvat de direct toerekenbare indirecte kosten op basis van de normale productiecapaciteit.

Zodra een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het resultaat van een onderhanden project in opdracht van derden, worden de contractuele opbrengsten en lasten in de winst- en verliesrekening verwerkt naar rato van het stadium van voltooiing van het project. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van productiemetingen. Verwachte verliezen op projecten worden onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

De voorbereidingskosten en de design- en constructiekosten van grote projecten (tenderkosten) worden als onderhanden werk geactiveerd vanaf het moment dat Ballast Nedam als enige bidder de contractonderhandelingen voert. De voorbereidingskosten voorafgaand aan deze fase worden ten laste van de winst- en verliesrekening verantwoord. Indien tenderkosten als last worden genomen in de periode waarin ze zijn ontstaan dan worden deze kosten niet alsnog geactiveerd als het project wordt verkregen.

Vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde verminderd met toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden handels- en overige vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs minus bijzondere afwaarderingen. Lange termijn vorderingen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs met uitzondering van uitgestelde belastingvorderingen die tegen nominale waarde worden opgenomen.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kas- en bank-saldi en andere direct opvraagbare deposito's. Rekening-courantkredieten die direct opeisbaar zijn en die een

integraal deel van het middelenbeheer van Ballast Nedam vormen, maken in het kasstroomoverzicht deel uit van geldmiddelen en kasequivalenten.

Bijzondere waardeverminderingen (waardeveranderingen)

De boekwaarde van de activa met uitzondering van voorraden, onderhanden werken en de uitgestelde belastingvordering van Ballast Nedam wordt per balansdatum gezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor goodwill en activa met een onbepaalde gebruiksduur wordt per iedere balansdatum de realiseerbare waarde geschat. De realiseerbare waarde van activa van Ballast Nedam is gelijk aan de reële waarde verminderd met verkoopkosten, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markt-taxaties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor een actief dat geen kasontvangsten genereert die in hoge mate onafhankelijk zijn van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Inkoop van eigen aandelen

Bij inkoop van aandelenkapitaal dat als eigen vermogen in de balans is verwerkt, wordt het bedrag van de betaalde vergoeding, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, in het eigen vermogen opgenomen. Ingekochte aandelen worden geclassificeerd als ingekochte eigen aandelen en gepresenteerd als aftrekpost op het totale eigen vermogen. Wanneer ingekochte eigen aandelen worden geleverd, worden zij op fifo basis uit de portefeuille geboekt. Het verschil tussen kostprijs en marktwaarde wordt verantwoord in de agioreserve.

Dividend

Dividend wordt als verplichting verwerkt in de periode waarin deze wordt gedeclareerd.

Op aandelen gebaseerde beloningen

De aandelenoptieregeling stelt de Raad van Bestuur in staat om certificaten van aandelen Ballast Nedam te verwerven. De opties kunnen uitgeoefend worden als de medewerker gedurende drie onafgebroken jaren na de toekenning in dienst blijft van de onderneming en kunnen gedurende de

drie daarop volgende jaren worden uitgeoefend. Het optie-recht vervalt bij beëindiging dienstverband. De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor de toekenning van een optie-recht. Toekenning is afhankelijk van kwantitatieve en kwalitatieve criteria. Van jaar tot jaar besluit de Raad van Commissarissen of wordt overgegaan tot toekenning van opties op de dag van de publicatie van de jaarcijfers of bij benoeming.

De reële waarde van de toegekende opties wordt opgenomen onder personeelskosten terwijl tegelijkertijd het eigen vermogen met eenzelfde bedrag wordt verhoogd (equity settled). De reële waarde wordt vastgesteld op de datum van toekenning en afgeschreven over de periode waarin de aanspraken van de medewerkers op de aandelen onvoorwaardelijk worden. Indien opties worden vervangen of worden afgerekend voordat deze onvoorwaardelijk zijn geworden, wordt op dat moment het resterende deel van de vastgestelde waarde afgeschreven. De reële waarde van de opties wordt vastgesteld met behulp van een optiewaarderingsmodel dat rekening houdt met de voorwaarden waaronder de opties zijn toegekend.

Langlopende leningen

Opgenomen langlopende leningen worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde verminderd met toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieve-rentemethode in de winst-en-verliesrekening wordt opgenomen over de looptijd van de leningen.

Pensioenen

De door Ballast Nedam ingestelde pensioenregeling voor kantoorpersoneel, die kwalificeert als toegezegde bijdrage regeling, wordt uitgevoerd door Stichting Pensioenfonds Ballast Nedam. In deze toegezegde bijdrage regeling worden verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn.

De bouwplaatsmedewerkers van Ballast Nedam vallen onder de verplichte regeling van bedrijfstakpensioenfonds voor de Bouwnijverheid (bpfBOUW). Ballast Nedam heeft geen beschikking over alle pensioendata van toegezegde pensioenregelingen die door het bedrijfstakpensioenfonds worden uitgevoerd. Door het ontbreken van deze data is Ballast Nedam niet in staat het aandeel in overschot

of tekort van het pensioenplan te berekenen en in de balans te verwerken. Als gevolg hiervan worden deze pensioenregelingen verantwoord als toegezegde bijdrage regeling. De verplichtingen zijn beperkt tot het betalen van premies.

Langetermijnpersoneelsbeloningen

De nettoverplichting van Ballast Nedam uit hoofde van lange-termijnpersoneelsbeloningen (jubileumuitkeringen, langdurig zieken), met uitzondering van pensioenregelingen, is het bedrag van de toekomstige beloning dat werknemers hebben verdiend in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. De verplichting wordt gediscoteerd tot de contante waarde, rekening houdend met actuariële veronderstellingen.

Voorzieningen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer Ballast Nedam een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is en het bedrag betrouwbaar is te schatten. Indien het effect daarvan materieel is, worden de voorzieningen bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken op basis van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld en, waar nodig, van de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting.

Handelsschulden en overige te betalen posten

Handelsschulden en overige te betalen posten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde. Na de eerste opname worden handelsschulden en overige te betalen posten gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Opbrengsten (omzet)

Onderhanden projecten in opdracht van derden

De overeengekomen opbrengsten en lasten met betrekking tot onderhanden werken worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt naar rato van het stadium van voltooiing van het project. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van productiemetingen. Verwachte verliezen op projecten worden onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt wanneer de belangrijke

risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen. Voor die woningbouwprojecten waarbij de opdrachtgever geen mogelijkheid heeft om structurele elementen in het ontwerp te specificeren en sprake is van continue overdracht van belangrijke risico's en eigendom, worden omzet en resultaat verantwoord naar rato van voortgang.

Verlening van diensten

Opbrengsten uit hoofde van verleende diensten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op balansdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van beoordelingen van de verrichte werkzaamheden. Er worden geen opbrengsten opgenomen indien er belangrijke onzekerheden bestaan ter zake van het innen van de verschuldigde vergoeding, de hiermee verband houdende kosten of eventuele retouren van goederen, en tevens wanneer er sprake is van aanhoudende betrokkenheid van het management bij de goederen.

Pps-projecten

Gedurende de constructie van het actief wordt een pps-project verantwoord als onderhanden werk in opdracht van derden en wordt bij facturatie van deelfases de hieruit voortvloeiende concessie verantwoord als financieel vast actief. De contractuele opbrengsten en lasten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt naar rato van voortgang van het project. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van productiemetingen. De rentebaten van het financieel vast actief worden in de winst-en-verliesrekening als financiële baten verantwoord. Tijdens de operationele fase bestaan de opbrengsten van pps-projecten uit de reële waarde van de levering van contractueel overeengekomen diensten en de rentebaten gerelateerd aan de investering in het project. Opbrengsten worden verantwoord op het moment dat de hieraan gerelateerde diensten worden geleverd.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden verantwoord op het moment dat er redelijke zekerheid bestaat dat deze zullen worden ontvangen en aan de voorwaarden voor toekenning van de subsidie voldaan is. Subsidies die worden verstrekt ter compensatie van kosten, worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode als de gemaakte kosten. Subsidies die bijdragen aan de ontwikkeling of aanschaf van vaste activa, worden in mindering gebracht op de kostprijs van die vaste activa.

Lasten

Kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Leasebetalingen uit hoofde van operationele leases

Leasebetalingen uit hoofde van operationele leasing worden lineair over de leaseperiode in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Leasebetalingen uit hoofde van financiële leases

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten opgenomen en deels als aflossing van de uitstaande verplichting. De financieringskosten worden zodanig aan iedere periode van de totale leasetermijn toegerekend, dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet over het resterende saldo van de verplichting.

Netto financieringslasten

De netto financieringslasten omvatten de rentebaten en -lasten op gelden berekend met behulp van de effectieve-rentemethode. De rentecomponent van de financiële leasebetalingen wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen met behulp van de effectieve-rentemethode. Valutakoersresultaten alsmede resultaten op afgeleide financiële instrumenten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder EBIT met uitzondering van renteswaps. Resultaten op renteswaps worden als financieringsbaten of -lasten verantwoord.

Belasting naar de winst

De belastingen worden berekend over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening, rekeninghoudend met de fiscale faciliteiten en tarieven die van toepassing zijn. De belastingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen behoudens voor zover die betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het geconsolideerd totaalresultaat worden verwerkt. Uitgestelde belastingen worden opgenomen volgens de balansmethode voor tijdelijke verschillen tussen de bedrijfseconomische en fiscale waardering van activa en passiva, alsmede voor in de toekomst verrekenbare verliezen. Deze worden verantwoord op basis van de geldende belastingtarieven voor de periodes waarin de tijdelijke verschillen naar verwachting zullen worden gerealiseerd. Uitgestelde belastingvorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde voor zover het waarschijnlijk is dat deze worden gerealiseerd. Voor de volgende tijdelijke verschillen wordt geen uitgestelde belasting opgenomen: de eerste verwerking van goodwill en verschillen met betrekking tot dochtermaatschappijen en geassocieerde deelnemingen voor zover deze in de nabije toekomst niet zullen worden afgewikkeld.

Kasstroomoverzicht

Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten worden gepresenteerd op basis van de indirecte methode. Kasstroomen in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de datum van de kasstroom dan wel op basis van gemiddelden. Mutaties welke niet hebben geresulteerd in kasstromen, zoals koersverschillen, acquisities, financiële leaseverplichtingen, reële waarde mutaties, in het eigen vermogen verwerkte aandelengerelateerde betalingen en dergelijke worden geëlimineerd in dit overzicht. Betaalde dividenden aan gewone aandeelhouders worden opgenomen in de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Betaalde rente wordt opgenomen in de kasstroom uit operationele activiteiten. Rekening-courant welke direct opeisbaar is en onderdeel vormt van het cash management van Ballast Nedam wordt opgenomen in het saldo liquide middelen en rekening-courant banken bij het opstellen van het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

Nettoresultaat per aandeel

Het nettoresultaat per aandeel wordt berekend als een aan de houders van aandelen toekomend nettoresultaat gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen over de betreffende periode. Het verwaterde resultaat van een aandeel wordt berekend als het resultaat gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen, inclusief het aantal aandelen dat uitgegeven zou zijn bij uitoefening van uitstaande aandelenopties, als dit tot verwatering zal leiden.

Gesegmenteerde informatie

Een operationeel segment is een onderdeel van Ballast Nedam dat bedrijfsactiviteiten uitvoert die in belangrijke mate kunnen bijdragen aan opbrengsten en kosten, waaronder opbrengsten en kosten in verband met transacties met de andere onderdelen van de Groep.

De Raad van Bestuur gebruikt regelmatig informatie per divisie om beslissingen te nemen over allocatie van middelen en het beoordelen van resultaten. Per divisie wordt aanvullende financiële informatie gegeven. De beslissingen over allocatie van middelen en het beoordelen van resultaten gebeurt op basis van het Resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT) en Werkzaam vermogen. De prijzen voor transacties tussen segmenten worden op een zakelijke, objectieve grondslag bepaald. De resultaten, activa en verplichtingen van een segment omvatten posten die rechtstreeks, dan wel op basis van redelijkheid, aan het segment kunnen worden toegerekend. Niet toegerekende posten bestaan onder andere uit financieringsbaten en -lasten, alsmede winstbelastingvorderingen en -verplichtingen.

Per geografisch segment wordt aanvullende financiële informatie gegeven. Bij de presentatie van informatie op basis van geografische indeling wordt voor de opbrengsten uitgegaan van de geografische locatie van de afnemers. Voor de activa wordt uitgegaan van de geografische locatie van de activa.

Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties is in 2010 nog niet van kracht en worden derhalve niet toegepast in de geconsolideerde jaarrekening. De belangrijkste voor Ballast Nedam zijn:

IFRS 9 Financiële instrumenten (IAS 39 revised)

De wijzigingen in IAS 39 hebben met name betrekking op boeteclausules in leningovereenkomsten en resultaten op kasstroomafdekkingen. De resultaten van afgeleide financiële instrumenten dienen in de winst-en-verliesrekening te worden verwerkt in de periode dat de resultaten van de afgedekte positie in de winst-en-verliesrekening worden verwerkt. Verder kan deze standaard aanleiding zijn voor wijzigingen in de classificatie en waardering van financiële activa. De implementatie van deze standaard wordt verwacht in 2013 en heeft naar verwachting geen materiële impact op de vergelijkende cijfers dan wel het eigen vermogen van Ballast Nedam.

Exposure Draft 9, Joint Arrangements

Voor het verwerken van joint ventures in de jaarrekening

zijn thans twee methodes toegestaan onder IFRS. In de jaarrekening is gekozen om de joint ventures partieel te consolideren. Ook bestaat de mogelijkheid om joint ventures niet partieel te consolideren, maar als deelneming te verwerken tegen het aandeel in het vermogen van de joint venture. De verslaggeving rondom joint ventures is in beweging; naar verwachting zal over een paar jaar alleen de tweede methode nog zijn toegestaan waarbij joint ventures niet meer of niet allemaal partieel worden geconsolideerd (Exposure Draft 9, Joint Arrangements).

De impact hiervan op de balans, winst-en-verliesrekening, kasstroom, orderportefeuille en segmentatie kan groot zijn. Onderstaand is de balans opgenomen indien de joint ventures niet partieel worden geconsolideerd. Deze verwerking is conform de huidige IFRS standaard. De bijbehorende impact op de winst-en-verliesrekening heeft vooral betrekking op omzet en beperkt op nettoresultaat.

x € 1 miljoen	Partieel geconsolideerd	Niet partieel geconsolideerd	
	31 december 2010	31 december 2010	31 december 2009
Vaste activa			
Immateriële activa	29	27	26
Materiële activa	184	166	164
Financiële activa	169	53	52
Uitgestelde belastingvorderingen	38	33	33
	420	279	275
Vlottende activa			
Vorraden	252	261	188
Onderhanden werk	101	99	100
Vorderingen	230	169	176
Geldmiddelen en kasequivalenten	81	60	91
	664	544	555
Kortlopende verplichtingen			
Bankkredieten	(20)	(8)	-
Leningen	(7)	(1)	(5)
Vooruitontvangen op voorraden	(1)	-	(9)
Onderhanden werk	(128)	(55)	(105)
Crediteuren	(217)	(160)	(199)
Belastingen	(1)	-	-
Overige schulden	(178)	(255)	(199)
Voorzieningen	(46)	(47)	(31)
	(598)	(526)	(548)
Vlottende activa min kortlopende verplichtingen	66	18	7
	486	297	282
Langlopende verplichtingen			
Leningen	285	107	95
Derivaten	18	-	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	4	3	3
Personeelsbeloningen	5	5	5
Voorzieningen	13	19	17
	325	134	120
Totaal eigen vermogen			
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	161	163	162
Minderheidsbelang	161	163	162
	486	297	282
Solvabiliteit	15%	20%	20%

Segmentatie 2010

x € 1 miljoen	Subtotaal				Totaal
	Infrastructuur	Bouw & Ontwikkeling	operationele segmenten	Aansluiting	
Omzet segment	710	670	1 380	41	1 421
Onderlinge omzet	(17)	(15)	(32)	(30)	(62)
Omzet	693	655	1 348	11	1 359
Overige bedrijfsopbrengsten	4	1	5	1	6
Totaal bedrijfskosten	(657)	(648)	(1 305)	(15)	(1 320)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-	-
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA)	40	8	48	(3)	45
Waardeveranderingen	(1)	-	(1)	-	(1)
Afschrijvingen	(16)	(4)	(20)	(5)	(25)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor amortisatie (EBITA)	23	4	27	(8)	19
Amortisatie	(1)	-	(1)	-	(1)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT)	22	4	26	(8)	18
Financieringsbatens en -lasten					(7)
Belastingen					(4)
Nettoresultaat					7
Marge	3,1%	0,6%	1,9%		1,4%
Orderportefeuille	1 138	746	1 884	(43)	1 841
Werkzaam vermogen	235	177	412	13	425
Activa	568	602	1 170	(86)	1 084
Investerings vaste activa	60	42	102	2	104
Geassocieerde deelnemingen	2	-	2	-	2
Verplichtingen	437	457	894	29	923
Bijzondere waardeveranderingen van materiële en immateriële activa					
waardeverminderingen	(1)	-	(1)	-	(1)
teruggenomen waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Gemiddeld aantal werknemers					
bepaald dienstverband	185	106	291	5	296
onbepaald dienstverband	1 990	1 454	3 444	101	3 545
Totaal werknemers	2 175	1 560	3 735	106	3 841

De kolom aansluiting heeft betrekking op holdingentiteiten en eliminaties tussen de segmenten.
Het aantal in het buitenland werkzame werknemers bedroeg 63 (2009: 61).

Segmentatie 2009

x € 1 miljoen	Subtotaal operationele segmenten				Totaal
	Infrastructuur	Bouw & Ontwikkeling	Aansluiting		
Omzet segment	707	705	1 412	26	1 438
Onderlinge omzet	(27)	(15)	(42)	(12)	(54)
Omzet	680	690	1 370	14	1 384
Overige bedrijfsopbrengsten					
Totaal bedrijfskosten	(642)	(683)	(1 325)	(17)	(1 342)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-	-
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA)	38	7	45	(3)	42
Waardeveranderingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	(16)	(3)	(19)	(4)	(23)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor amortisatie (EBITA)	22	4	26	(7)	19
Amortisatie	(2)	-	(2)	-	(2)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT)	20	4	24	(7)	17
Financieringsbaten en -lasten					(9)
Belastingen					(2)
Nettoresultaat					6
Marge	2,8%	0,5%	1,7%		1,2%
Orderportefeuille	888	977	1 865	(47)	1 818
Werkzaam vermogen	171	80	251	28	279
Activa	485	617	1 102	(68)	1 034
Investerings vaste activa	58	42	100	2	102
Geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-	-
Verplichtingen	368	477	845	27	872
Bijzondere waardeveranderingen van materiële en immateriële activa					
waardeverminderingen	-	-	-	-	-
teruggenomen waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Gemiddeld aantal werknemers					
bepaald dienstverband	185	163	348	5	353
onbepaald dienstverband	1 972	1 523	3 495	99	3 594
Totaal werknemers	2 157	1 686	3 843	104	3 947

De kolom aansluiting heeft betrekking op holdingentiteiten en eliminaties tussen de segmenten.

Segmentatie (vervolg)

Omzet

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Operationele segmenten	1 380	1 412
Overig	41	26
Onderlinge omzet	(62)	(54)
Totaal	1 359	1 384

EBIT

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Operationele segmenten	26	24
Niet toegerekend aan segmenten	(8)	(7)
Subtotaal	18	17
Onderlinge resultaten	-	-
Resultaat geassocieerde deelnemingen	-	-
Totaal	18	17

Activa

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Operationele segmenten	1 170	1 102
Niet toegerekend aan segmenten	226	222
Geassocieerde deelnemingen	-	-
Eliminaties en niet gealloceerde activa	(312)	(290)
Totaal	1 084	1 034

Verplichtingen

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Operationele segmenten	894	845
Niet toegerekend aan segmenten	75	67
Eliminaties en niet gealloceerde verplichtingen	(46)	(40)
Totaal	923	872

De regel niet toegerekend aan segmenten bestaat voornamelijk uit bedrijfsactiva, kosten, (belasting)vorderingen en -verplichtingen van met name holdingentiteiten.

Geografische segmentatie

x € 1 miljoen	Omzet		Activa		Overige reële waarde investeringen	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Nederland	1 275	1 272	187	186	6	8
Overig Europa	44	36	15	16	-	-
Overig	40	76	19	18	-	-
Totaal	1 359	1 384	211	220	6	8

Van de omzet werd 94% (2009: 92%) in Nederland gerealiseerd. De in de geografische segmentatie vermelde activa bestaan uit de vaste activa, exclusief financiële instrumenten en uitgestelde belastingvorderingen.

Toelichting op de geconsolideerde balans

1 Immateriële activa

x € 1 miljoen	Goodwill	Concessies	Overig	Totaal
Aanschafprijzen				
31 december 2008	14	21	2	37
Investerings	-	4	1	5
Acquisities	-	-	-	-
Desinvesteringen	-	-	-	-
31 december 2009	14	25	3	42
Investerings	-	1	1	2
Acquisities	-	-	-	-
Desinvesteringen	-	-	-	-
31 december 2010	14	26	4	44
Amortisatie en cumulatieve waardeveranderingen				
31 december 2008	1	10	1	12
Amortisatie	-	1	1	2
Waardeveranderingen	-	-	-	-
Desinvesteringen	-	-	-	-
31 december 2009	1	11	2	14
Amortisatie	-	1	-	1
Waardeveranderingen	-	-	-	-
Desinvesteringen	-	-	-	-
31 december 2010	1	12	2	15
Boekwaarde				
Infrastructuur	8	14	1	23
Bouw en Ontwikkeling	5	-	-	5
31 december 2009	13	14	1	28
Infrastructuur	9	14	2	25
Bouw en Ontwikkeling	4	-	-	4
31 december 2010	13	14	2	29

Goodwill

Tenminste jaarlijks wordt door een impairmenttest beoordeeld of er sprake is van een bijzondere waardevermindering. De geschatte toekomstige kasstromen worden contant gemaakt tegen een disconteringsvoet voor belastingen (9% - 11%). Voor de projecties 2011 – 2013 is het businessplan

gehanteerd. De restwaarde is berekend voor de oneindige kasstroom waarbij rekening is gehouden met een groeivoet van 0% tot 2%. De impairmenttest heeft niet tot een materiële waardevermindering geleid. Een 1% hogere disconteringsvoet voor belastingen zou niet leiden tot een materiële impairment.

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Bontrup Beheer BV	2	2
Verkaik BV	2	2
Spankern BV	3	3
Zomers bouwbedrijf BV	3	3
Gebr. Van Leeuwen BV	1	1
Overig	2	2
Totaal	13	13

Concessies

Ballast Nedam beschikt over concessies in hoogwaardige primaire bouwgrondstoffen in België, Noorwegen, Duitsland en Nederland. Amortisatie vindt plaats naar rato van winning. De resterende gewogen gemiddelde amortisatietermijn voor concessies per jaareinde bedroeg 45 jaar (2009: 46 jaar). Ballast Nedam heeft in 2010 geen materiële kosten gemaakt voor onderzoek naar grond- en delfstoffen, waarbij de technische of commerciële winbaarheid van de grondstoffen nog niet aantoonbaar was.

Aankoopverplichtingen

Op balansdatum had Ballast Nedam geen materiële openstaande aankoopverplichtingen met betrekking tot immateriële activa.

Ontwikkelingskosten

In het jaar 2010 zijn kosten voor productontwikkelingen en andere innovaties ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht voor een bedrag van € 16 miljoen (2009: € 10 mln). Er zijn geen materiële ontwikkelingskosten geactiveerd.

2 Materiële activa

x € 1 miljoen	Bedrijfsgebouwen en terreinen	Materieel en inventarissen	Overige bedrijfsmiddelen	Totaal
Aanschafprijs				
31 december 2008	102	238	35	375
Investeringen	2	27	3	32
Acquisities	-	-	-	-
Desinvesteringen	-	(5)	(2)	(7)
Koersverschillen	2	-	1	3
31 december 2009	106	260	37	403
Investeringen	9	20	3	32
Acquisities	-	-	-	-
Desinvesteringen	(5)	(10)	(1)	(16)
Koersverschillen	3	-	-	3
31 december 2010	113	270	39	422
Afschrijving en cumulatieve waardeveranderingen				
31 december 2008	34	145	20	199
Afschrijvingen	4	16	3	23
Desinvesteringen	-	(4)	(1)	(5)
Koersverschillen	1	-	1	2
31 december 2009	39	157	23	219
Waardeveranderingen	-	1	-	1
Afschrijvingen	4	18	3	25
Desinvesteringen	(1)	(7)	-	(8)
Koersverschillen	1	-	-	1
31 december 2010	43	169	26	238
Boekwaarde				
Infrastructuur	34	79	6	119
Bouw en Ontwikkeling	11	19	2	32
Overig	22	5	6	33
31 december 2009	67	103	14	184
Infrastructuur	36	77	5	118
Bouw en Ontwikkeling	14	19	2	35
Overig	20	5	6	31
31 december 2010	70	101	13	184

De investeringen in bedrijfsgebouwen en -terreinen alsmede in materieel en inventarissen betroffen zowel in 2010 als in 2009 met name investeringen door het bedrijfsonderdeel Infrastructuur. De investeringen in overige bedrijfsmiddelen

betroffen zowel in 2010 als in 2009 met name investeringen in ICT apparatuur. In 2010 hebben desinvesteringen plaatsgevonden binnen de bedrijfsonderdelen Infrastructuur en Overig (2009: geen materiële desinvesteringen).

Aankoopverplichtingen

Op balansdatum had Ballast Nedam onvoorwaardelijke aankoopverplichtingen van minder dan € 1 miljoen (2009: minder dan € 1 miljoen) met betrekking tot materiële vaste activa.

Zekerheden

Op materiële vaste activa met een boekwaarde van € 23 miljoen is hypothecaire zekerheid gegeven.

Financiële lease

Ballast Nedam least een aantal materiële vaste activa via financiële leaseovereenkomsten. Ballast Nedam heeft aan het einde van een aantal leaseovereenkomsten de optie de activa te kopen. De geleasede activa strekken tot zekerheid van de leaseverplichtingen. De boekwaarde van de geleasede activa bedroeg per balansdatum € 11 miljoen (2009: € 8 miljoen).

3 Financiële activa

x € 1 miljoen	Noot	31 december 2010	31 december 2009
Pps-vorderingen	3.1	154	92
Overige reële waarde investeringen	3.2	6	8
Overige vorderingen	3.3	7	3
Totaal		167	103

3.1 Pps-vorderingen

x € 1 miljoen	2010	2009
1 januari	94	27
Opgenomen vorderingen	70	65
Oprenting vorderingen	10	5
Ontvangen vergoedingen	(4)	(3)
31 december	170	94
waarvan:		
Langlopend	154	92
Kortlopend	16	2

De vorderingen uit hoofde van publiek-private samenwerkingsovereenkomsten (pps) betroffen de van publieke organen (overheden) nog te ontvangen concessie-vergoedingen in verband met het ter beschikking stellen van gedeelten van de snelwegen N31 en de A15 in Nederland en het ter beschikking stellen van huisvesting aan onder meer IB Groep & Belastingdienst Groningen, DC16 en de Kromhout Kazerne.

De rentevergoedingen op de pps-vorderingen alsmede de rentelasten op de bijbehorende pps-leningen worden als rentebaten en -lasten in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Het kortlopend deel van de pps-vorderingen wordt verantwoord onder de vorderingen. De pps-vorderingen zijn als zekerheid gesteld ten behoeve van de bijbehorende leningen van onder andere ING, Nederlandse Investeringsbank, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, NIBC en Bank Nederlandse Gemeenten welke zijn opgenomen onder de langlopende en kortlopende verplichtingen.

3.2 Overige reële waarde investeringen

x € 1 miljoen			31 december 2010	31 december 2009
Naam	Eigendomspercentage	Land		
CV GEM Vleuterweide	13,4%	Nederland	5	7
Overig			1	1
Reële waarde			6	8

De reële waarde van het belang in CV GEM Vleuterweide is bepaald op basis van de contante waarde van de verwachte kasstromen. In 2010 is voor ongeveer € 2 miljoen (2009: geen) aan dividend ontvangen van CV GEM Vleuterweide.

3.3 Overige vorderingen

Onder overige vorderingen zijn vorderingen op derden verantwoord welke meer dan een jaar na balansdatum vervallen. Ultimo 2010 bedroegen deze vorderingen € 7 miljoen (2009: € 3 miljoen).

4 Investeringen in geassocieerde deelnemingen

Ballast Nedam heeft diverse kleinere belangen in een aantal geassocieerde deelnemingen. Vanwege de beperkte omvang van de individuele deelnemingen is geen nadere toelichting opgenomen. Op balansdatum had Ballast Nedam voor een totaalbedrag van minder dan € 1 miljoen (2009: minder dan € 1 miljoen) aan leningen verstrekt aan enkele geassocieerde deelnemingen.

5 Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingvorderingen zijn ontstaan door tot waardering gebrachte fiscaal compensabele verliezen en door een latente belastingvordering op reële waardemutaties van derivaten.

x € 1 miljoen	2010	2009
Uitgestelde belastingvorderingen		
1 januari	37	37
Mutatie via het resultaat	-	-
Mutatie via het totaalresultaat	1	-
31 december	38	37

Het verbruik van de compensabele verliezen in 2010 was nihil (2009: € 1 miljoen). In 2010 zijn geen compensabele verliezen additioneel tot waardering gebracht (2009: € 1 miljoen). De uitgestelde belastingvordering is in 2010 door het verlagen van het tarief voor de vennootschapsbelasting voor toekomstige jaren van 25,5% naar 25% met minder dan € 1 miljoen (2009: nihil) afgewaardeerd.

De Nederlandse fiscale eenheid beschikt over circa € 126 miljoen (2009: circa € 126 miljoen) aan verrekenbare compensabele verliezen in Nederland die zijn gewaardeerd.

Deze fiscale verliezen zijn beperkt verrekenbaar in Nederland. De gemiddelde resterende verrekeningstermijn bedraagt minder dan 4 jaar (2009: minder dan 5 jaar). De benutting van de compensabele verliezen is afhankelijk van toekomstige belastbare winsten en mogelijkheden voor fiscale planning.

In 2010 is de uitgestelde belastingvordering op reële waarde mutaties van derivaten toegenomen met € 1 miljoen (2009: minder dan € 1 miljoen). De latente belastingvordering op reële waardemutaties van derivaten waarvan de afdekking effectief is, bedroeg € 5 miljoen (2009: € 4 miljoen).

Ballast Nedam heeft geen latente belastingvordering opgenomen voor nog niet gebruikte fiscaal compensabele verliezen in Canada, omdat het tijdstip van verrekening niet betrouwbaar kan worden geschat. Ballast Nedam zal in de komende jaren nog enkele buitenlandse vennootschappen liquideren. De schatting van de omvang van de mogelijke

liquidatieverliezen is nog niet betrouwbaar vast te stellen.

Uitgestelde belastingverplichtingen ontstaan doordat er tijdelijke verschillen bestaan tussen de bedrijfseconomische en fiscale waardering van activa en passiva. Deze tijdelijke verschillen waren toe te rekenen aan de volgende posten.

x € 1 miljoen	2010	2009
Uitgestelde belastingverplichtingen		
Immateriële activa	3	3
Overige verschillen	-	-
1 januari	3	3
Mutatie via balans	-	-
Mutatie via het resultaat	1	-
31 december	4	3

Kortlopende verplichtingen belastingen

De belastingen opgenomen onder kortlopende verplichtingen bestaan uit verschuldigde winstbelasting buiten de fiscale

eenheid en bedroeg in 2010 € 1 miljoen (2009: € 1 miljoen).

6 Voorraden

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Grondposities	160	157
Projecten in aanbouw onverkocht	12	20
Projecten opgeleverd onverkocht	41	10
Woningbouwprojecten	3	4
Gereed product	16	16
Grondstoffen & halffabrikaat	20	23
Totaal	252	230

De cumulatieve waardeverminderingverliezen voor grondposities bedroeg € 10 miljoen (2009: € 6 miljoen). In 2010 is van een aantal grondposities de waardering herzien. De aanpassing van een aantal grondposities naar historische kostprijs bedroeg € 3 miljoen (2009 : € 2 miljoen). De aan-

passing van een aantal grondposities naar lagere marktwaarde bedroeg € 7 miljoen (2009: geen). In projecten opgeleverd en onverkocht is voor € 14 miljoen begrepen wat voor rekening en risico van joint ventures partners is.

Vooruitontvangen op voorraden

Vooruit ontvangen op voorraden van € 1 miljoen (2009: € 12 miljoen) betroffen woningbouwprojecten waarvan de

waarde van het verrichte werk kleiner is dan de in rekening gebrachte termijnen.

7 Onderhanden werk

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Onderhanden werk onder vlottende activa	101	105
Onderhanden werk onder kortlopende verplichtingen	(128)	(191)
Totaal	(27)	(86)
Kosten werken inclusief verantwoord resultaat	1 320	1 357
Termijnen	(1 347)	(1 443)
Totaal	(27)	(86)
Ontvangen termijnen	1 235	1 327
Openstaande termijnen	111	116
Ingehouden op termijnen	1	-
Totaal	1 347	1 443

8 Vorderingen

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Termijnen	129	134
Debiteuren	77	84
Pps-vorderingen	16	2
Vooruitbetaalde kosten	8	1
Totaal	230	221

Per 31 december 2010 is in de termijnen een bedrag van € 1 miljoen (2009: minder dan € 1 miljoen) aan retenties opgenomen die zijn gerelateerd aan onderhanden werken. Retenties worden voor de contante waarde verantwoord. De pps-vorderingen betreffen het kortlopende deel van de

vorderingen uit hoofde van publiek-private samenwerkingsovereenkomsten (pps) en betreffen de van publieke organen (overheden) nog te ontvangen concessievergoedingen in verband met pps-projecten.

Ouderdom termijnen en debiteuren

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
0 - 30 dagen	146	145
31 - 60 dagen	32	36
61 - 90 dagen	11	14
91 - 365 dagen	13	19
Ouder dan 1 jaar	11	12
	213	226
Afwaardering dubieuze vorderingen	(7)	(8)
Totaal	206	218

Om het kredietrisico op bovengenoemde categorieën termijnen en debiteuren te beperken heeft Ballast Nedam vooruitbetalingen, garanties en zekerheidsrechten op projecten in uitvoering.

De cumulatieve afwaarderingen voor dubieuze vorderingen bedroegen € 7 miljoen (2009: € 8 miljoen) en zijn in aftrek gebracht op de debiteuren. Het verloop van de cumulatieve afwaarderingen is onderstaand weergegeven.

Afwaardering dubieuze vorderingen

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
1 januari	8	7
Toevoeging	1	3
Vrijval	-	-
Onttrekking	(2)	(2)
31 december	7	8

Op balansdatum zijn geen beslagleggingen op vorderingen bekend (2009: idem).

9 Netto liquide middelen

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Geldmiddelen en kasequivalenten	81	126
Bankkredieten	(20)	(15)
Totaal	61	111
Vrij beschikbaar	47	86
Proportioneel geconsolideerd	14	25
Totaal	61	111

Ballast Nedam heeft bij een drietal banken kasgeldleningsfaciliteiten afgesloten voor € 60 miljoen. Ballast Nedam heeft gedurende het jaar gebruik gemaakt van deze faciliteiten. Per 31 december 2010 werd van deze faciliteiten geen gebruik gemaakt (2009: idem).

10 Overige schulden

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Omzetbelasting, loonheffing, sociale verzekeringspremies	25	32
Pensioenpremies	1	1
Te ontvangen facturen onderhanden werk	61	49
Overig	91	69
Totaal	178	151

De post Overig van € 91 miljoen (2009: € 69 miljoen) bestond onder meer uit verplichtingen voor vakantiegelden, niet opgenomen vakantiedagen door medewerkers, opgenomen

transitoria, schulden aan partners in joint ventures en diverse niet aan de andere schuldencategorieën toe te rekenen verplichtingen.

11 Leningen

x € 1 miljoen	2010	2009
1 januari	203	133
Opgenomen leningen	107	90
Aflossingen	(19)	(19)
Mutatie kortlopend deel	1	(1)
31 december	292	203
Langlopend	285	197
Kortlopend	7	6
31 december	292	203
Langlopend		
Pps-leningen	165	92
Grondbankfinanciering	33	33
Ondernemingslening	50	50
Financiële leases	7	6
Overige leningen	30	16
31 december	285	197
Kortlopend		
Pps-leningen	4	1
Grondbankfinanciering	-	-
Ondernemingslening	-	-
Financiële leases	2	1
Overige leningen	1	4
31 december	7	6

11.1 Leningen per bank

x € 1 miljoen	Valuta	Looptijd	Interest	Faciliteit	31 december 2010	31 december 2009
BC Transportation Financing Authority	CAD		6,825%	3	3	3
CBT Golden Peaks Development Corp.	CAD	2017	8%	3	3	4
NIBC / Bank Nederlandse Gemeenten (pps)	EUR	2021	Euribor 3-maand + opslag	8	7	8
Bank Nederlandse Gemeenten (pps)	EUR	2035	Euribor 1-maand + opslag	81	79	43
ING Bank (pps)	EUR	2035	Euribor 1-maand + opslag	69	43	20
Sumitomo Mitsui Banking Corp (pps)	EUR	2035	Euribor 1-maand + opslag	32	29	21
Nederlandse Investeringsbank (pps)	EUR	2035	Euribor 1-maand + opslag	7	6	7
FGH Bank	EUR	2015	Euribor 1-maand + opslag	37	34	34
Rabobank	EUR	2014	5,40%	50	50	50
ABN AMRO	EUR	2012	Euribor 1-maand + 1,45%	10	2	3
Overige	EUR			46	36	10
Totaal				346	292	203

In de contracten van bovengenoemde leningen zijn geen financiële convenanten opgenomen.

BC Transportation Financing Authority

De lening is voor de aanleg en ontwikkeling van de hoofdweg naar het Canadese skiresort Kicking Horse Mountain Resort (KHMR). De lening wordt afbetaald door het betalen van 'Royalty payments'. Deze Royalty payments betreffen een percentage van de omzet. Het niet terugbetaalde bedrag van een bepaald jaar (rente en of aflossing) wordt aan de restant hoofdsom toegevoegd. Het restantbedrag van de lening kan afgelost worden zonder boete. KHMR gaat door met het betalen van de Royalty payments totdat de restschuld is voldaan. De lening heeft een vaste rente van 6,825%.

CBT Golden Peaks Development Corporation

In 2010 is een verlenging van de lening en aanpassing van de voorwaarden overeengekomen. Na aflossing van 20% van de uitstaande som is de nieuwe hoofdsom vastgesteld op CAD 4,5 miljoen en de looptijd van de lening is verlengd met 7 jaar (tot 31 maart 2017). De lening kan boetevrij vervroegd worden afgelost. De rente is gehandhaafd op 8% per jaar. Bepaalde project activa van skiresort Kicking Horse Mountain Resort zijn als zekerheid gesteld.

Pps-leningen

De pps-leningen bestaan uit verschillende tranches, waarbij van de langstlopende tranche de looptijd is vermeld. Van de pps-leningen is € 5 miljoen afgesloten bij overige financiers. Derivaten aangehouden ter afdekking van het kasstroomrisico op pps-leningen met een variabele interest, zijn afgesloten bij dezelfde financiële instellingen als de onderliggende leningen. De maximale opslag op de pps-leningen bedraagt minder dan 3%.

FGH bank

Ballast Nedam beschikt over een financieringsfaciliteit ter hoogte van € 37 miljoen bij de FGH bank. De financiering is afgesloten voor een aantal grondposities welke in een aparte vennootschap zijn ondergebracht. De looptijd van deze faciliteit is in 2010 verlengd met 3 jaar tot 2015. Als zekerheid is hypotheek gevestigd op de betreffende grondposities, de rente bedraagt het Euribor tarief plus opslag. De lening bevat geen financiële convenanten. Aflossing van de financiering vindt (gedeeltelijk) plaats bij verkoop van de grondposities. Ultimo 2010 is € 33 miljoen van de faciliteit in gebruik. FGH Bank heeft tevens een financiering verstrekt op diverse bedrijfsgebouwen. Ultimo 2010 bedroeg de restschuld ongeveer € 1 miljoen (2009: € 1 miljoen).

Rabobank

De lening van € 50 miljoen is in 2010 verlengd tot 1 april 2014. De lening heeft een vaste rente van 5,4% (tot en met 2009: 4,63 %). Als zekerheid is hypotheek gevestigd op een aantal door Ballast Nedam in gebruik zijnde registergoederen met een boekwaarde per balansdatum van € 23 miljoen.

ABN AMRO en overige

De overige leningen bestonden voornamelijk uit enkele kleinere financieringen welke onder andere dienen ter financiering van een grondpositie en een recyclinginstallatie.

11.2 Pps-leningen per project

x € 1 miljoen	2010	2009
Langlopend		
Waldwei	7	7
Kromhout Kazerne	87	46
IB Groep & Belastingdienst Groningen	35	14
DC16	30	25
A15	6	-
31 december	165	92
Kortlopend		
Waldwei	1	1
Kromhout Kazerne	2	-
DC16	1	-
31 december	4	1

De financiering betreft het proportionele gedeelte van de financiering van de 'Design Build Finance Maintain Operate'-contracten van de pps-projecten. De aandelen van de

vennootschappen waarin deze projecten zijn ondergebracht, alsmede alle overige vorderingen en bezittingen van deze vennootschappen zijn verpand als zekerheid.

11.3 Looptijd financiële leaseovereenkomsten

x € 1 miljoen	2010	2009
Korter dan 1 jaar	2	1
1 - 5 jaar	7	7
Langer dan 5 jaar	-	-
Toekomstige leasebetalingen	9	8
Toekomstige financieringslasten	-	(1)
Korter dan 1 jaar	2	1
1 - 5 jaar	7	6
Langer dan 5 jaar	-	-
Contante waarde financiële leaseovereenkomsten	9	7

De financieringslast uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten bedroeg in 2010 minder dan € 1 miljoen (2009: minder dan € 1 miljoen). De financiële leaseovereenkomsten

bevatten geen restricties ten aanzien van financiering of dividendbeleid.

12 Overige langetermijnpersoneelsbeloningen

x € 1 miljoen	Langdurig zieken	Jubileum uitkeringen	Overige beloningen	Totaal personeelsbeloningen	
				2010	2009
1 januari	1	4	-	5	5
Toevoeging	-	-	-	-	1
Onttrekking	-	-	-	-	(1)
31 december	1	4	-	5	5
waarvan opgenomen onder kortlopende verplichtingen				-	(1)
				5	4

Langdurig zieken en jubileumuitkeringen

De disconteringsvoet voor de voorziening voor langdurig zieken en de jubileumuitkering was 5% (2009: 5%).

Overige personeelsbeloningen

Overige personeelsbeloningen betreffen te betalen pensioenpremies aan diverse pensioenfondsen. Het merendeel van de pensioenaanspraken is ondergebracht bij de Stichting Pensioenfonds Ballast Nedam. Ballast Nedam heeft, behoudens een paar zeer beperkte toegezegde pensioenregelingen, geen toegezegde pensioenregelingen meer. Ballast Nedam heeft een aantal pensioenregelingen met vaste toezeggingen, waarbij de aanspraken van de medewerkers zijn gebaseerd op het aantal dienstjaren en de hoogte van het salaris. De verplichtingen uit hoofde van deze pensioenregelingen worden systematisch afgedekt door

stortingen bij fondsen of bij verzekeringsmaatschappijen. Ballast Nedam heeft voor deze pensioenregelingen onvoldoende informatie om de pensioenregeling te verwerken als een toegezegde pensioenregeling. Deze pensioenregelingen zijn daarom als een toegezegde bijdrage regeling verantwoord. Voor deze regelingen is Ballast Nedam gehouden de vooraf vastgestelde premie af te dragen. Ballast Nedam kan niet worden verplicht tot aanzuivering van een eventueel tekort, anders dan door toekomstige premie-aanpassingen. Ballast Nedam kan ook geen aanspraak maken op een eventueel overschot bij de fondsen. De dekkingsgraad van het bedrijfstakpensioenfonds voor de Bouwnijverheid (bpfBouw) die als toegezegde pensioenregeling is verantwoord werd ultimo 2010 ingeschat op 108,2%.

13 Voorzieningen

x € 1 miljoen	Reorganisatie	Garantie verplichtingen	Overig	Totaal	
				2010	2009
31 december 2008	10	12	27	49	
Toevoeging	2	6	1	9	
Oprenting	-	-	1	1	
Vrijval	(6)	(2)	(1)	(9)	
Onttrekking	(1)	(3)	(5)	(9)	
31 december 2009	5	13	23	41	
Toevoeging	2	8	23	33	
Oprenting	-	-	1	1	
Vrijval	(1)	(2)	(1)	(4)	
Onttrekking	(3)	(5)	(4)	(12)	
31 december 2010	3	14	42	59	
Kortlopend (< 1 jaar)					
31 december 2009	3	7	21	31	
31 december 2010	3	7	36	46	

De onttrekkingen aan de reorganisatievoorziening bestaan voor een groot deel uit betalingen voor afvloeiingsregelingen en voor de afwikkeling van een huurgarantie. De toevoegingen bestonden uit diverse kleinschalige reorganisaties.

De voorziening garantieverplichtingen heeft betrekking op opgeleverde werken. De toevoeging aan de garantievoorziening is voor € 3 miljoen (2009: € 2 miljoen) gevormd ten laste van het resultaat. De overige € 5 miljoen (2009: € 4 miljoen) is gevormd ten laste van het projectresultaat. Niet meer benodigde garantievoorzieningen ter hoogte van € 2 miljoen (2009: € 2 miljoen) zijn vrijgevallen ten gunste van het resultaat en er is voor € 5 miljoen (2009: € 3 miljoen) aan de garantieverplichtingen onttrokken voor de afwikkeling van garantieklachten.

De voorziening Overig bevatte € 19 miljoen (2009: € 16 miljoen) voor de consequenties van de overtredingen van de mededingingsregels tot en met 2002. Waarin begrepen de

vermeende overtreding van de Britse mededingingswet door een voormalige Britse dochteronderneming. De resterende voorziening en toevoegingen betreffen overige claims op Ballast Nedam. De vrijval van € 1 miljoen (2009: minder dan € 1 miljoen) betrof enkele niet meer benodigde voorzieningen voor mogelijke claims. De onttrekking van € 4 miljoen bestond uit onttrekkingen voor de afwikkeling van claims.

In de winst-en-verliesrekening worden de financieringslasten opgenomen welke verband houden met de oprenting van de langlopende voorzieningen. Voorzieningen worden slechts opgerent indien een redelijke inschatting van het moment van uitstroom van geldmiddelen kan worden gemaakt. Het gebruikte interest percentage is 5% (2009: 6%). In 2010 bedroeg de oprenting € 1 miljoen (2009: € 1 miljoen).

14 Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit 20 000 000 gewone aandelen en bedraagt € 120 miljoen. Het geplaatst aandelenkapitaal bestaat uit 10 000 000 gewone aandelen van € 6 nominaal.

Het totaal aantal ingekochte eigen aandelen ultimo 2010

bedroeg 300 000 (2009: 298 082) en is opgenomen tegen verkrijgingsprijs. In 2010 zijn 1 918 eigen aandelen ingekocht (2009: 168 331) en geen eigen aandelen verkocht (2009: geen). Het is beleid van Ballast Nedam om mogelijke verwatering door uitgegeven optierechten te voorkomen door de inkoop van een evenredig aantal eigen aandelen.

Aandelenkapitaal	2010	2009
Uitstaande aandelen per 1 januari	9 701 918	9 870 249
Uitgegeven aandelen	-	-
Mutatie ingekochte aandelen	(1 918)	(168 331)
Uitstaande aandelen per 31 december	9 700 000	9 701 918

Koersverschillen volgen uit de omrekening van het in buitenlandse activiteiten geïnvesteerde vermogen, inclusief semi-permanente financiering en de verschillen tussen resultaten omgerekend tegen de gemiddelde koers in het verslagjaar en de koers per balansdatum.

De reserve deelnemingen heeft betrekking op winsten en/of reserves van geassocieerde deelnemingen, joint ventures en bouwcombinaties waarvan de uitkering beperkt is door statutaire of wettelijke beperkingen. De mutatie wordt verklaard door een stijging in het eigen vermogen van proportioneel geconsolideerde joint ventures en bouwcombinaties waarin de uitkering beperkt is door invloed van de partners.

De afdekkingsreserve bestaat uit de cumulatieve netto mutatie in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, waarvan de afgedekte transactie nog niet heeft plaatsgevonden.

Het betaalde dividend over 2009 is ten laste van overige reserves verwerkt. De Raad van Bestuur stelt - met goedkeuring van de Raad van Commissarissen - voor om per uitstaand aandeel € 0,36 (2009: € 0,31) als dividend uit te keren tot een bedrag van € 4 miljoen (2009: € 3 miljoen).

Op aandelen gebaseerde transacties, de optieregeling, betreft de toevoeging aan de overige reserves als gevolg van de geboekte personeelskosten voor de toegekende opties. In 2010 bedroeg de mutatie in het eigen vermogen € 12 000 (2009: € 777 000).

De verwerving van een minderheidsbelang voor € 3 miljoen is verwerkt als een transactie tussen aandeelhouders onder Overig van het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen.

15 Pps-vennootschappen

Netto investering

x € 1 miljoen	Totaal	Langlopend	Kortlopend
2009			
Immateriële activa (pps-concessies)			
Pps-vorderingen	94	92	2
Non-recourse pps-leningen	(93)	(92)	(1)
Subtotaal	1	-	1
Saldo overige activa en verplichtingen	(11)	(12)	1
Totaal 31 december 2009	(10)	(12)	2

x € 1 miljoen	Totaal	Langlopend	Kortlopend
2010			
Immateriële activa (pps-concessies)			
Pps-vorderingen	170	154	16
Non-recourse pps-leningen	(169)	(165)	(4)
Subtotaal	1	(11)	12
Saldo overige activa en verplichtingen	(15)	(22)	7
Totaal 31 december 2010	(14)	(33)	19

Het negatieve saldo overige activa en verplichtingen bestaat grotendeels uit de negatieve reële waarde van de afdekkingsinstrumenten.

Ballast Nedam is betrokken bij de volgende pps-projecten:

Waldwei: Dit project bestaat uit het ter beschikking stellen van de snelweg N31 in Nederland en is operationeel geworden in 2008. De resterende looptijd van de concessie is 11 jaar. Ballast Nedam heeft een belang van 33%.

Komfort: Deze concessie betreft huisvesting in opdracht van het Nederlandse Ministerie van Defensie. Dit project is deels operationeel geworden in 2010 en heeft een looptijd van 25 jaar. Ballast Nedam heeft een belang van 30%

Duo2: Deze concessie betreft huisvesting in opdracht van de Belastingdienst en de IB Groep. Dit project wordt naar verwachting operationeel in 2011 en heeft een looptijd van 22 jaar. Ballast Nedam heeft een belang van 30%

DC16: Deze concessie betreft huisvesting in opdracht

van het Ministerie van Justitie. Dit project is operationeel geworden in 2010 en heeft een looptijd van 25 jaar. Ballast Nedam heeft een belang van 50%.

A15: Deze concessie betreft het ter beschikking stellen van de snelweg A15 tussen Maasvlakte en Vaanplein. Dit project wordt naar verwachting operationeel in 2015 en heeft een looptijd van 20 jaar. Ballast Nedam heeft een belang van 24%

Na het einde van de looptijd gaan de concessierechten van de hiervoor genoemde pps-projecten over op de opdrachtgever.

Kapitaalstortingsverplichtingen

De cumulatieve kapitaalstortingen bedroegen eind 2010 € 9 miljoen (2009: € 1 miljoen). Op balansdatum had Ballast Nedam onvoorwaardelijke kapitaalstortingsverplichtingen van € 18 miljoen (2009: € 14 miljoen) met betrekking tot pps-vennootschappen

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

16 Omzet

x € 1 miljoen	2010	2009
Verkoop van goederen	245	258
Diensten	66	57
Projecten in opdracht van derden	1 047	1 069
Overig	1	-
Totaal	1 359	1 384

17.1 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten van € 6 miljoen betreffen uitkeringen van schadeverzekeringen met betrekking tot materiële activa, resultaten op de verkoop van materiële vaste activa en de afkoop van verzekeringsclaims.

17.2 Kosten van grondstoffen en uitbesteed werk

De kosten van grondstoffen en uitbesteed werk bevatte een bate van € 20 miljoen door de aanpassing van een aantal grondposities naar historische kostprijs en door de afwikkeling van claims middels schikkingen en een last van € 13 miljoen door aanpassing van een aantal grondposities naar lagere marktwaarde en door het treffen van een voorziening voor claims met betrekking tot de in 2006 geliquideerde voormalige dochtermaatschappij Ballast Plc.

17.3 Personeelsbeloning

x € 1 miljoen	2010	2009
Lonen en salarissen	227	228
Sociale lasten	28	27
Pensioenlasten	23	22
Totaal	278	277
Pensioenlasten toegezegde bijdrageregeling	23	22
Pensioenlasten	23	22

18 Financieringsbaten en -lasten

x € 1 miljoen	2010	2009
Rentebaten op banktegoeden	-	-
Rentebate afdekkingsinstrumenten	-	-
Geactiveerde rente pps-vorderingen	10	5
Geactiveerde rente overige activa	-	-
Financieringsbaten	10	5
Oprenting voorzieningen	(1)	(1)
Rentelast afdekkingsinstrumenten	(5)	(3)
Rentelasten	(11)	(10)
Financieringslasten	(17)	(14)

Resultaten als gevolg van reële waarde aanpassingen van valutatermijncontracten worden in de projectresultaten ver-

werkt als onderdeel van de natuurlijke hedge op de koersresultaten van het project.

De belastinglast bedroeg € 4 miljoen (2009: € 2 miljoen), waarvan minder dan € 1 miljoen (2009: € 1 miljoen) betrekking had op de Nederlandse fiscale eenheid. De Nederlandse fiscale eenheid beschikt over circa € 126 miljoen (2009: circa € 126 miljoen) aan verrekenbare compensabele verliezen in Nederland.

In 2010 is nihil (2009: € 1 miljoen) van de uitgestelde belastingvordering gerealiseerd. In 2010 zijn geen compensabele verliezen additioneel tot waardering gebracht (2009 € 1 miljoen). Buiten fiscale eenheid geleden verliezen ten bedrage van € 6 miljoen (2009: € 8 miljoen) betroffen met name buitenlandse activiteiten welke niet tot waardering zijn gebracht.

x € 1 miljoen	2010		2009	
Aansluiting nominale en effectieve belastingdruk				
Resultaat voor belastingen		11		8
Nominale belastingen (25,5%)	25,5%	3	25,5%	2
Additioneel tot waardering gebrachte compensabele verliezen			(11,0%)	(1)
Niet tot waardering gebrachte compensabele verliezen buiten fiscale eenheid	12,8%	1	25,6%	2
Effect wijziging belastingtarief	4,1%	-		
Effect belastingtarief buitenlandse jurisdicties	0,0%	-	(3,2%)	-
Vrijgestelde resultaten			(17,0%)	(1)
Te weinig / (te veel) voorzien voorgaande jaren			-	-
Niet aftrekbare kosten	3,8%	-	3,7%	-
Effectieve belasting	37,9%	4	23,6%	2

x € 1 miljoen	2010		2009	
Aansluiting nominale en effectieve belastingdruk				
<i>Acute belastingen</i>				
Belastingen buiten fiscale eenheid		3		2
Te weinig / (te veel) voorzien voorgaande jaren		-		-
		3		2
<i>Uitgestelde belastingen</i>				
Verbruik compensabele verliezen				1
Tot waardering gebrachte compensabele verliezen				(1)
Mutatie uitgestelde belastingverplichting		1		-
		1		-
Effectieve belasting		4		2

x € 1 miljoen	2010	2009
Rechtstreeks in het totaalresultaat verwerkte uitgestelde belastingen		
Derivaten in Mutatie afdekkingsreserve	1	-
Totaal	1	-

20 Resultaat per aandeel

	2010	2009
Uitgegeven aandelen per 1 januari	10 000 000	10 000 000
Uitgegeven dit jaar	-	-
Ingekochte eigen aandelen	(300 000)	(298 082)
Uitstaande aandelen per 31 december	9 700 000	9 701 918
Maximaal uit te geven aandelen op opties	-	-
Aantal aandelen verwaterd	9 700 000	9 701 918
Aantal gemiddeld uitstaande aandelen	9 700 959	9 786 084
Aantal gemiddeld uitstaande aandelen (verwaterd)	9 700 959	9 786 084
Netto resultaat	7	6
Netto resultaat per aandeel in €	0,73	0,62
Netto resultaat per aandeel (verwaterd) in €	0,73	0,62

Op basis van de gemiddelde aandelenkoers leidde de optieregeling in 2010 niet tot verwatering van het resultaat per aandeel.

Financiële risico's en beheer

Algemeen

Ballast Nedam maakt in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van financiële instrumenten, alsmede van afgeleide financiële instrumenten. Het betreft financiële instrumenten die zijn afgesloten om toekomstige transacties en kasstromen af te dekken en die in de balans zijn verantwoord. Ballast Nedam handelt niet in deze financiële derivaten. Treasury is bij Ballast Nedam een centrale verantwoordelijkheid en is als zodanig georganiseerd. Het beleid is gericht op het creëren en instandhouden van optimale financiële randvoorwaarden voor de operationele activiteiten van Ballast Nedam.

Cash management

Ballast Nedam organiseert haar liquiditeitenbeheer centraal. Hiervoor zijn de bankrekeningen van werkmaatschappijen ondergebracht bij een beperkt aantal banken in cashpool-arrangementen. Overtollige liquiditeiten worden dagelijks ondergebracht op de geldmarkt door het afsluiten van dag-geldcontracten en kortlopende deposito's.

Renterisico

Het rentebeleid van Ballast Nedam is gericht op beperking van de invloed van wijzigende rentetarieven op het resultaat van de onderneming. Daartoe dekt Ballast Nedam het renterisico op de financiering van de langlopende pps-leningen met renteswaps af. Op de effectieve afgeleide financiële instrumenten wordt hedge accounting toegepast.

Daarnaast is een deel van de leningen tegen een vaste rente afgesloten.

Marktrisico

Marktrisico bestaat uit het risico dat fluctuaties van marktprijzen zoals valutakoersen en rentetarieven de resultaten van Ballast Nedam beïnvloeden. Onderstaand wordt beschreven hoe Ballast Nedam dit risico beheerst.

Valutarisico

De vennootschap loopt valutarisico op omzet, kostprijs projecten, leningen en investeringen in deelnemingen, aangehouden in andere valuta dan de functionele valuta van de groep. Dergelijke transacties vinden voornamelijk plaats in USD en CAD. Ter afdekking van het transactierisico op kasstromen die voortvloeien uit de gewone bedrijfsuitoefening worden valutatermijncontracten met eerste klas banken afgesloten. Per 31 december 2010 heeft Ballast Nedam geen valutatermijncontracten uitstaan waarvan de reële waarde in de balans tot uiting is gebracht.

Ballast Nedam bepaalt de reële waarde van derivaten op basis van genoteerde marktprijzen wanneer deze beschikbaar zijn. Indien dit niet het geval is wordt de reële waarde bepaald door het verschil in de actuele marktprijs van het derivaat en de contractueel overeengekomen prijs contant te maken tegen een risicovrije interestvoet.

De vennootschap loopt de volgende valutarisico's in nominale bedragen:

x 1 miljoen

	31 december 2010		31 december 2009	
	USD	CAD	USD	CAD
Vorderingen	2	2	8	1
Leningen	-	(9)	-	(10)
Bankkredieten	-	-	-	-
Crediteuren	(1)	(1)	(1)	(1)
Overige schulden	-	(2)	-	(2)
Valutarisico balansposten	1	(10)	7	(12)
Verwachte verkopen	24	10	-	13
Verwachte inkopen	(20)	(12)	-	(16)
Toekomstige valutarisico's	4	(2)	-	(3)
Afdekking met valutacontracten	-	-	-	-
Netto valutarisico	5	(12)	7	(15)

eur / vreemde valuta	2010		2009	
	Gemiddelde koers	Koers per 31/12	Gemiddelde koers	Koers per 31/12
Valutakoersen				
USD	1,330	1,340	1,394	1,440
CAD	1,370	1,320	1,587	1,515

Sensitiviteit valutarisico

Een 10% sterkere euro ten opzichte van de valuta USD en CAD zou het eigen vermogen en de winst-en-verliesrekening

als volgt hebben beïnvloed. Hierbij wordt verondersteld dat alle andere variabelen, waaronder rentetarieven gelijk blijven.

x € 1 miljoen	Eigen vermogen	Resultaat
31 december 2009		
USD	-	-
CAD	-	1
31 december 2010		
USD	-	-
CAD	(5)	1

Renterisico

Het renterisico is beperkt tot eventuele veranderingen in de marktwaarde van opgenomen en uitgegeven leningen alsmede positieve kasposities. Gedurende het jaar fluctueren de positieve kasposities. In de gevoeligheidsanalyse is geen effect op de resultatenrekening opgenomen vanwege deze fluctuaties. Leningen worden aangehouden tot het einde van de looptijd.

Rentedragende financiële instrumenten

Het renterisicoprofiel van rentedragende financiële instrumenten van de vennootschap was per balansdatum:

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Pps-vorderingen	170	94
Leningen Rabobank	(50)	(50)
Overig	(7)	(1)
Vaste rente	113	43
Geldmiddelen en kasequivalenten	81	126
Bankkredieten	(20)	(15)
Leningen	(235)	(152)
Variabele rente	(174)	(41)
Effect op resultatenrekening van variabele rente instrumenten bij:		
stijging van de rente met 100 basispunten	(2)	-
daling van de rente met 100 basispunten	2	-

Het renterisico op de variabele interest over de financiering van pps-projecten wordt afgedekt door middel van renteswaps. Renteswaps vervallen naar gelang de vervaldatum van de afgedekte leningen. De swaprentes lopen uiteen van 2,3% tot 5,1%. Een stijging of daling van de afgeleide toekomstige variabele rente met 50 basispunten zou leiden tot een positieve respectievelijk negatieve aanpassing van de reële waarde van de renteswaps van ongeveer € 9 miljoen. Indien hedge accounting wordt toegepast, wordt de waardeontwikkeling van de renteswaps in het totaalresultaat verwerkt, voor zover de afdekkingstransactie effectief is.

Kredietrisico

Ballast Nedam voert een actief beleid om het kredietrisico te minimaliseren. Kredietrisico bestaat uit het risico dat tegenpartijen welke gerelateerd zijn aan een financieel instrument niet aan contractuele verplichtingen kunnen voldoen. Voor alle afnemers die krediet nodig hebben, worden kredietwaardigheidbeoordelingen uitgevoerd. Om het kredietrisico op termijnen en debiteuren te beperken heeft Ballast Nedam vooruitbetalingen, garanties en zekerheidsrechten op projecten in uitvoering. Per 31 december 2010 is geen sprake van concentratie van kredietrisico's bij debiteuren voor materiële bedragen.

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Pps-vorderingen	154	92
Overige reële waarde investeringen	6	8
Overige vorderingen	7	3
Vorderingen	230	221
Geldmiddelen en kasequivalenten	81	126
Totaal	478	450
Infrastructuur	286	228
Bouw en Ontwikkeling	230	245
Overig	(38)	(23)
Totaal	478	450

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico bestaat uit het risico dat Ballast Nedam niet in staat is om aan haar financiële verplichtingen te voldoen op de vervaldatum. Ballast Nedam beheerst dit risico

door periodieke kasstroomprognoses te maken en doordat Ballast Nedam over kredietfaciliteiten beschikt.

x € 1 miljoen	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar
Leningen	203	(310)	(48)	(114)	(148)
Bankkredieten	15	(17)	(8)	(6)	(3)
Crediteuren	237	(237)	(237)		
Belastingen	1	(1)	(1)		
Onderhanden werk onder kortlopende verplichtingen	191	(191)	(191)		
Vooruitontvangen op voorraden	12	(12)	(12)		
Overige schulden	151	(151)	(151)		
Derivaten	14	(17)	(5)	(9)	(3)
Liquiditeitsrisico verplichtingen 31 december 2009	824	(936)	(653)	(129)	(154)
x € 1 miljoen	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar
Leningen	292	(458)	(39)	(164)	(255)
Bankkredieten	20	(23)	(1)	(19)	(3)
Crediteuren	217	(217)	(217)		
Belastingen	1	(1)	(1)		
Onderhanden werk onder kortlopende verplichtingen	128	(128)	(128)		
Vooruitontvangen op voorraden	1	(1)	(1)		
Overige schulden	178	(178)	(178)		
Derivaten	18	(22)	(6)	(11)	(5)
Liquiditeitsrisico verplichtingen 31 december 2010	855	(1 028)	(571)	(194)	(263)

De vennootschap houdt derivaten aan ter afdekking van kasstromen. Derivaten aangehouden ter afdekking van het kasstroomrisico op pps-leningen met een variabele interest, zijn afgesloten bij dezelfde financiële instellingen

als de onderliggende leningen. De volgende tabel vermeldt perioden waarin naar verwachting kasstromen zullen optreden die zijn gerelateerd aan deze derivaten.

x € 1 miljoen	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar
Valutatermijncontracten					
Marktrisico instrumenten	2	2	-	-	2
Renteswaps	(16)	(19)	(5)	(9)	(5)
Kasstroomafdekkingen 31 december 2009	(14)	(17)	(5)	(9)	(3)
x € 1 miljoen	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar
Valutatermijncontracten					
Marktrisico instrumenten	2	3	-	-	3
Renteswaps	(20)	(25)	(6)	(11)	(8)
Kasstroomafdekkingen 31 december 2010	(18)	(22)	(6)	(11)	(5)

Voor zover de afgeleide financiële instrumenten kwalificeren voor hedge accounting is de mutatie in de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten van € 3 miljoen (2009: € 1 miljoen negatief) verwerkt in het eigen vermogen, rekening houdend met latente belastingen van € 1 miljoen (2009: minder dan € 1 miljoen).

Reële waarde

Per 31 december 2010 heeft Ballast Nedam enkele afgeleide financiële instrumenten (derivaten) die op reële waarde gewaardeerd worden. De boekwaarde van liquide middelen, vorderingen, kortlopende leningen en andere vlottende passiva benaderen de reële waarde vanwege de korte looptijd van deze instrumenten.

De reële waarde van de langlopende leningen is gelijk aan de geamortiseerde kostprijs aangezien deze leningen variabele interest verplichtingen hebben. Het risicoprofiel van Ballast Nedam is niet significant veranderd.

Waarderingsmethoden

In de onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten naar waarderingsmethode. De niveaus zijn als volgt gedefinieerd. Niveau 1 betreft marktprijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen. Niveau 2 betreft activa gewaardeerd op basis van prijzen of afgeleiden van prijzen die niet onder niveau 1 vallen. Waardering van de onder niveau 3 vermelde activa geschiedt op basis van kasstroommodellen.

Waarderingsmethoden

x € 1 miljoen	31 december 2010			31 december 2009		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Overige investeringen			6			8
Derivaten		(18)			(14)	
Totaal		(18)	6		(14)	8

Er heeft in 2010 geen overdracht plaatsgevonden van niveau 1 naar niveau 2 of 3 of andersom (2009: geen overdracht). Waardeveranderingen van de overige reële waarde investeringen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Vermogensbeheer

Het beleid van Ballast Nedam is gericht op het maximaliseren van de ondernemingswaarde. Dit wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door veelbelovende projecten te selecteren en te realiseren. Ballast Nedam heeft zichzelf geen

doelstellingen opgelegd met betrekking tot de samenstelling van de vermogensstructuur. Ballast Nedam heeft geen financiële convenanten in de leningsvoorwaarden. Het is het beleid van Ballast Nedam om mogelijke verwatering door uitgegeven optierechten te voorkomen door de inkoop van een evenredig aantal eigen aandelen. Er zijn afgelopen jaar geen wijzigingen aangebracht in het kapitaalbeheerbeleid van Ballast Nedam. De vennootschap en haar dochterondernemingen zijn niet onderworpen aan externe kapitaalvereisten.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Garanties	258	275
Totaal	258	275

Onder garanties zijn opgenomen de namens Ballast Nedam door financiële instellingen afgegeven bereidverklaringen en

garanties in verband met uitvoering van projecten en voor ontvangen vooruitbetalingen.

x € 1 miljoen	31 december 2010			31 december 2009		
	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar
Leaseverplichtingen						
Overige bedrijfsmiddelen	12	29	-	13	25	1
Huurverplichtingen						
Kantoren	11	42	4	8	30	9
Aankoopverplichtingen						
Grondaankopen	6	24	-	-	23	1
Overig	-	-	-	1	3	-
Kapitaalstortingsverplichtingen						
Pps vennootschappen	5	13	-	11	3	-
Totaal	34	108	4	33	84	11

Ballast Nedam heeft voorwaardelijke verplichtingen voor de aankoop van grond en nabetalings op grondposities voor een bedrag van € 205 miljoen (2009: € 216 miljoen) waarvan nog niet zeker is of Ballast Nedam tot aankoop danwel nabetaling zal overgaan. Ballast Nedam staat borg tot een bedrag van € 7 miljoen voor een lening van een derde voor

een grondpositie. De borg zal vervallen bij effectuering van de verwerving door Ballast Nedam van de grondpositie.

De operationele leasekosten in 2010 bedroegen € 18 miljoen (2009: € 17 miljoen).

Aansprakelijkheden

Dochtermaatschappijen zijn hoofdelijk aansprakelijk voor projecten welke worden uitgevoerd in de vorm van een vennootschap onder firma. Een aantal dochtermaatschappijen is hoofdelijk aansprakelijk voor verplichtingen tegenover enkele banken. Op grond van krediet- en garantiefaciliteiten bestaat de verplichting om geen zakelijke zekerheden te verstrekken. Dochtermaatschappijen die zijn opgenomen in de fiscale eenheden Ballast Nedam voor de Nederlandse vennootschaps- en omzetbelasting zijn hiervoor hoofdelijk aansprakelijk.

Overig

In Saudi-Arabië loopt een procedure waarin de fiscale autoriteiten de status betwisten van een van belasting vrijgesteld contract uit 1999. Ballast Nedam bestrijdt deze fiscale claim volledig en ziet geen noodzaak om een voorziening te treffen. Het betreft een belastingclaim op een dochteronderneming van Ballast Nedam International waarvoor Ballast Nedam geen garanties heeft afgegeven.

In Canada hebben de fiscale autoriteiten een belastingaangifte uit 1996 van een dochteronderneming van Ballast Nedam heropend. Ballast Nedam bestrijdt de hieruit voortvloeiende belastingclaim en ziet geen noodzaak tot het treffen van een voorziening. Het betreft een belastingclaim op een dochteronderneming van Ballast Nedam Asset Management waarvoor geen garanties door Ballast Nedam zijn afgegeven.

Ballast Nedam is een intern onderzoek gestart naar aanleiding van een verzoek van de belastingdienst om informatie over de administratie van 1998 tot en met 2001 van een buitenlandse entiteit. Deze buitenlandse entiteit is in 2001 opgeheven. Ballast Nedam heeft de uit dit onderzoek beschikbare administratie overgedragen aan het Openbaar Ministerie. Ballast Nedam ziet geen noodzaak tot het treffen van een voorziening.

Transacties met verbonden partijen

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

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

Ballast Nedam koopt van en verkoopt goederen en diensten aan verscheidene verbonden partijen waarin Ballast Nedam een belang van 50% of minder heeft. De transacties werden uitgevoerd op marktconforme voorwaarden, die vergelijkbaar zijn met die voor transacties met derden.

Belangen in joint ventures

Joint ventures, voornamelijk bestaande uit bouw- of ontwikkelcombinaties worden proportioneel geconsolideerd. Voor een overzicht van de belangrijkste joint ventures wordt verwezen naar het concernschema op pagina 146 en 147. Ballast Nedam heeft de volgende belangen in joint ventures in de geconsolideerde balans opgenomen.

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Vaste activa	178	116
Vlottende activa	105	181
Langlopende verplichtingen	(200)	(129)
Kortlopende verplichtingen	(75)	(161)
Saldo activa en verplichtingen	8	7

De proportioneel geconsolideerde omzet en de kostprijs van de omzet bedroegen ongeveer 27% (2009: 18%) van de totale omzet en kostprijs omzet. De totale verplichtingen jegens derden van vennootschappen waarvoor Ballast Nedam hoofdelijk aansprakelijk is, zoals vennootschappen onder firma, bedragen, exclusief door deze vennootschappen

afgegeven bankgaranties, ultimo 2010 € 1 118 miljoen (2009: € 788 miljoen), waarvan het aandeel van Ballast Nedam van € 275 miljoen (2009: € 290 miljoen) in de geconsolideerde balans is verwerkt. De balans en winst-en-verliesrekening bestaan grotendeels uit dochtermaatschappijen en joint ventures.

Bestuurders en commissarissen

x € 1 duizend	2010				2009			
	Bruto-salaris	Bonus	Pensioen & sociale lasten	Kosten vergoeding	Bruto-salaris	Bonus	Pensioen & sociale lasten	Kosten vergoeding
Bestuurders								
T.A.C.M. Bruijninx	481	162	147	5	482		136	5
R. Malizia	353	119	93	5	354		100	5
R.L.M. Jacobs ¹⁾	319		93	3	354		108	5
	1 153	281	333	13	1 190		344	15
Commissarissen								
A.N.A.M. Smits	45			2	45			2
R.M.M. Boelen	35			2	35			2
J.C. Huis in 't Veld	35			2	33			2
M.H. Schultz van Haegen ²⁾	23			2	15			1
H.C. Broeksma ³⁾					17			1
	138			8	145			8
Totaal	1 291	281	333	21	1 335		344	23

1) Tot 21 augustus 2010 lid Raad van Bestuur

2) Tot 13 oktober 2010 commissaris

3) Tot 1 juli 2009 commissaris en lid van het audit committee

De bonussen van de bestuurders hebben betrekking op de jaren waarin de kosten zijn verantwoord. Aan bestuurders is een auto ter beschikking gesteld. De beloningen van de

commissarissen zijn naar rato van hun zittingsduur in de Raad van Commissarissen. Er zijn geen leningen verstrekt aan bestuurders en commissarissen.

Optieregeling

Jaar van toekenning	2010	2009	2008	2007
Waarde in €	473 250	619 000	891 000	945 000
Aantal	75 000	100 000	100 000	100 000
Uitoefenprijs in €	13,43	11,60	25,11	35,85
Datum toekenning	12/03/2010	13/03/2009	14/03/2008	16/03/2007
Koers aandeel bij toekenning in €	14,10	13,00	24,40	36,10
Uitoefenperiode van	12/03/2013	13/03/2012	14/03/2011	16/03/2010
T/m	11/03/2016	12/03/2015	13/03/2014	15/03/2013
Volatiliteit	4-jaars 37%	3-jaars 38%	2-jaars 30%	1-jaars 29%
Risicovrije interestvoet	4%	4%	4%	4%
Voorwaarden	in dienst bij uitoefening	in dienst bij uitoefening	in dienst bij uitoefening	in dienst bij uitoefening
Minimum aan te houden certificaten	5%	5%	5%	5%

De opties zijn door de Raad van Commissarissen toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur conform de optieregeling zoals deze is vastgesteld tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 oktober

2006. Als voorwaarde voor het behoud van de opties geldt daarom dat de bestuurders zelf certificaten van aandelen houden.

Certificaten van aandelen en toegekende optierechten

	Certificaten van aandelen		Opties toegekend in jaar	
	31 december 2010	31 december 2009	2010	2009
T.A.C.M. Bruijninx	12 000	12 000	30 000	40 000
R. Malizia	11 602	5 802	22 500	30 000
R.L.M. Jacobs		4 500	22 500	30 000
Aantal	23 602	22 302	75 000	100 000

Kosten optieregeling

In verband met de tot en met 2010 toegekende opties zijn de volgende kosten ten laste van het resultaat en ten gunste van het eigen vermogen gebracht.

x € 1 duizend	2010	2009
T.A.C.M. Bruijninx	278	311
R. Malizia	208	233
R.L.M. Jacobs ¹⁾	(474)	233
Totaal	12	777

1) alle toegekende opties van R.L.M. Jacobs zijn vervallen en de kosten tot heden teruggenomen.

De reële waarde van de toegekende opties wordt, in de periode dat de opties voorwaardelijk zijn, opgenomen onder personeelskosten, terwijl tegelijkertijd het eigen vermogen met eenzelfde bedrag wordt verhoogd. Er is vooraf geen rekening gehouden met voortijdig vertrek van een of meer

van de leden Raad van Bestuur. Call opties op het aandeel Ballast Nedam worden niet verhandeld op de markt, derhalve is de reële waarde bepaald met behulp van een optiewaarderingsmodel.

Schattingen en oordeelsvorming door de leiding

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

Projectresultaten

Bij de waardering van onderhanden werken wordt gebruik gemaakt van prognoses van de resultaten op projecteinden. De uiteindelijke uitkomst kan afwijken van de gemaakte prognose.

Goodwill

Bij de berekening van de realiseerbare waarde wordt gebruik gemaakt van geschatte toekomstige kasstromen. Bij het bepalen van toekomstige kasstromen wordt aangesloten bij plannings van de betreffende kasstroomgenererende eenheid voor de komende drie jaar. De veronderstellingen uit deze plannings zijn mede gebaseerd op resultaten uit het verleden en externe informatiebronnen. Kasstromen na 3 jaar worden geëxtrapoleerd met verwachte groeipercentages.

Verwerking van winstbelastingen

Bij de jaarafsluiting maakt Ballast Nedam een inschatting van de belastingpositie voor alle fiscale entiteiten. Hierbij worden schattingen gemaakt met betrekking tot de werkelijke op korte termijn te verrekenen belastinglasten en -baten alsmede de tijdelijke verschillen tussen de fiscale balanspositie en de bedrijfseconomische balanspositie.

Voor de fiscale compensabele verliezen en de uitgestelde belastingvordering uit hoofde van tijdelijke verschillen wordt per balansdatum bepaald of deze tot waardering kunnen worden gebracht. Ballast Nedam waardeert uitgestelde belastingvorderingen voor zover het waarschijnlijk is dat deze worden gerealiseerd. Indien de werkelijke verwachte belastbare winsten afwijken van de schattingen en afhankelijk van de belastingstrategieën die Ballast Nedam in zou kunnen voeren, kan het voorkomen dat de tot waardering gebrachte uitgestelde belastingvorderingen niet worden gerealiseerd, wat effect kan hebben op de financiële positie en resultaten van Ballast Nedam.

Voorzieningen

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Ballast Nedam heeft op 2 maart 2011 overeenstemming bereikt over de overname van een deel van de activiteiten van bouwbedrijf Heddes. Het betreft de overname van 16 projecten met een volume van ongeveer € 100 miljoen, de KleinBouw activiteiten en het hoofdkantoor in Hoorn.

In aansluiting op de begin 2011 doorgevoerde organisatieverandering zal met ingang van de halfjaarcijfers 2011 naar vier segmenten worden gerapporteerd in plaats van naar twee divisies. Deze segmenten zijn Bouw & Ontwikkeling, Infrastructuur, Specialismen en Toelevering.

Geconsolideerd werkzaam vermogen, activa en verplichtingen, financieringspositie

x € 1 miljoen	31 december 2010	31 december 2009
Vaste activa	420	352
Werkkapitaal	66	38
Af: Geldmiddelen en kasequivalenten	(81)	(126)
Bij: Bankkredieten	20	15
Werkzaam vermogen	425	279
Vaste activa	420	352
Vlottende activa	664	682
Activa	1 084	1 034
Kortlopende verplichtingen	598	644
Langlopende verplichtingen	325	228
Verplichtingen	923	872
Netto liquide middelen	61	111
Kortlopend deel langlopende leningen	(7)	(6)
Langlopende leningen	(285)	(197)
Netto financieringspositie	(231)	(92)

Vennootschappelijke balans (voor resultaatbestemming)

x € 1 miljoen		Noot	31 december 2010	31 december 2009
Financiële vaste activa				
Dochterondernemingen	21		287	272
Langlopende vorderingen op dochterondernemingen			38	34
Uitgestelde belastingvorderingen	22		32	32
			357	338
Vlottende activa				
Vorderingen			-	1
Vorderingen op dochterondernemingen			21	30
Geldmiddelen en kasequivalenten			1	1
			22	32
Kortlopende schulden				
Crediteuren			(1)	(1)
Overige schulden			(10)	(23)
Schulden aan dochterondernemingen			(181)	(166)
			(192)	(190)
Vlottende activa min kortlopende verplichtingen			(170)	(158)
			187	180
Langlopende schulden				
Voorzieningen	23		26	18
			26	18
Eigen vermogen				
	24			
Geplaatst kapitaal			60	60
Agio			52	52
Ingekochte eigen aandelen			(5)	(5)
Koersverschillenreserve			(1)	(2)
Reserve deelneming			41	17
Afdekkingsreserve			(13)	(10)
Overige reserves			20	44
Resultaat boekjaar			7	6
Eigen vermogen			161	162
			187	180

Noot: Zie Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening van pagina 124 t/m 128.

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

x € 1 miljoen	2010	2009
Resultaat dochterondernemingen na belastingen	19	10
Overige resultaten na belastingen	(12)	(4)
Nettoresultaat	7	6

Het resultaat dochtermaatschappijen na belastingen betreft het aandeel van Ballast Nedam in het nettoresultaat na belastingen van haar dochtermaatschappijen.

Toelichting op de vennootschappelijke balans en winst-en-verliesrekening

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De vennootschappelijke jaarrekening van Ballast Nedam N.V. maakt deel uit van de jaarrekening 2010 van Ballast Nedam N.V. en is opgesteld overeenkomstig de optie van artikel 362 lid 8 Boek 2 BW. Dezelfde waarderingsgrondslagen zijn gehanteerd als voor de geconsolideerde jaarrekening. De waardering van activa en passiva, de omrekening van vreemde valuta's en de bepalingen voor het nettoresultaat hebben plaatsgevonden overeenkomstig de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals uiteengezet op bladzijde 82 tot en met 91 van de geconsolideerde

jaarrekening. In de vennootschappelijke jaarrekening worden dochtermaatschappijen gewaardeerd tegen de equity methode. Wanneer het aandeel van Ballast Nedam in de verliezen groter is dan de waarde van het belang in een geassocieerde deelneming, wordt de boekwaarde van de deelneming in de balans van Ballast Nedam N.V. afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen behalve voor zover Ballast Nedam N.V. een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft.

21 Dochterondernemingen

x € 1 miljoen	Deelnemingen in dochterondernemingen	Langlopende vorderingen op dochterondernemingen	Totaal
31 december 2008	27	166	193
Resultaat	10		10
Investeringen	70	51	121
Desinvesteringen		(20)	(20)
Ontvangen dividend			
Mutatie afdekkingsreserve	1		1
Koersverschillen	-	1	1
31 december 2009	108	198	306
Resultaat	19		19
Investeringen	-	11	11
Desinvesteringen	-	(4)	(4)
Verwerving minderheidsbelang	(3)		(3)
Ontvangen dividend	-		-
Mutatie afdekkingsreserve	(3)		(3)
Koersverschillen	(1)	-	(1)
31 december 2010	120	205	325
Reclassificatie negatief eigen vermogen dochterondernemingen	167	(167)	-
Totaal	287	38	325
Boekwaarde 31 december 2009	272	34	306
Boekwaarde 31 december 2010	287	38	325

De deelnemingen in dochtermaatschappijen hebben betrekking op rechtstreekse belangen in dochtermaatschappijen waarvan de belangrijke zijn opgenomen in het concernschema op pagina 146 en 147. Enkele dochtermaatschappijen hebben een negatief eigen vermogen met een totaal van € 167 miljoen (2009:€ 164 miljoen). Dit negatieve eigen vermogen is in mindering gebracht op de aan deze dochterondernemingen verstrekte intercompany lening voor een totaal van € 167 miljoen.

De langlopende vorderingen op dochtermaatschappijen hebben een permanent karakter. Over € 18 miljoen aan vorderingen op dochtermaatschappijen is gedurende 2010 de cumulatief bijgeschreven rente kwijtgescholden. Voor deze vorderingen is geen voorziening voor incourantheid opgenomen (2009: geen) omdat het de inschatting van de directie is dat de uitstaande vorderingen volledig inbaar zijn.

Een lijst met deelnemingen als bedoeld in de artikel 379 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek is gedeponereerd bij het handelsregister te Utrecht. In het jaarverslag is een overzicht

van de belangrijke groepsmaatschappijen en deelnemingen opgenomen.

22 Uitgestelde belastingvordering

x € 1 miljoen	2010	2009
1 januari	32	33
Mutatie via eigen vermogen		
Mutatie via het resultaat	-	(1)
31 december	32	32

De mutatie van de uitgestelde belastingvordering is nihil in 2010 (2009: € 1 miljoen negatief). De uitgestelde belastingvordering is in 2010 door het verlagen van het tarief voor de vennootschapsbelasting van 25,5% naar 25% afgewaardeerd met minder dan € 1 miljoen (2009: nihil). Het verbruik van de compensabele verliezen was nihil (2009: € 1 miljoen). In 2010 zijn binnen de fiscale eenheid geen compensabele verliezen additioneel tot waardering gebracht (2009: geen).

Ballast Nedam zal in de komende jaren nog enkele buitenlandse vennootschappen liquideren. De schatting van de omvang van de mogelijke liquidatieverliezen is nog niet betrouwbaar vast te stellen. Deze fiscale verliezen zijn beperkt verrekenbaar in Nederland. De gemiddelde resterende verrekeningstermijn bedraagt minder dan 4 jaar (2009: minder dan 5 jaar). De benutting van de compensabele verliezen is afhankelijk van toekomstige belastbare winsten en mogelijkheden voor fiscale planning.

23 Voorzieningen

x € 1 miljoen	Reorganisatie	Overig	Totaal
31 december 2008	8	15	23
Toevoeging	1	-	1
Oprenting	-	1	1
Vrijval	(6)	-	(6)
Onttrekking	(1)	-	(1)
31 december 2009	2	16	18
Toevoeging	-	9	9
Oprenting	-	-	-
Vrijval	-	-	-
Onttrekking	(1)	-	(1)
31 december 2010	1	25	26
Kortlopend (< 1 jaar)			
31 december 2009	1	16	17
31 december 2010	1	25	26

De onttrekkingen aan de reorganisatievoorziening bestaan voor een groot deel uit betalingen voor de afwikkeling van een huurgarantie.

De voorziening Overig bevatte € 19 miljoen (2009: € 16 miljoen) voor de consequenties van de over-

trekkingen van de mededingingsregels tot en met 2002, waarin begrepen de vermeende overtreding van de Britse mededingingswet door een voormalige Britse dochteronderneming. De resterende voorziening en toevoegingen betreffen overige claims op Ballast Nedam.

x € 1 miljoen	Geplaatst aandelen- kapitaal	Agio	Ingekochte eigen aandelen	Koers- verschillen reserve	Reserve deel- nemingen	Afdek- kings- reserve	Overige reserves	Resultaat	Eigen vermogen aandeel- houders
31 december 2008	60	52	(2)	(3)	26	(11)	22	24	168
Nettoresultaat boekjaar								6	6
Koersverschil				1					1
Effectief deel mutatie reële waarde afdekkingsinstrumenten						(1)			(1)
Mutatie reële waarde afdekkingsinstrumenten, overgeboekt naar winst-en-verliesrekening						2			2
Totaalresultaat				1		1		6	8
Betaald dividend							(12)		(12)
Optieregeling							1		1
Ingekochte eigen aandelen			(3)						(3)
Transacties met aandeelhouders			(3)				(11)		(14)
Resultaatbestemming 2008							24	(24)	
Overig					(9)		9		
31 december 2009	60	52	(5)	(2)	17	(10)	44	6	162
Nettoresultaat boekjaar								7	7
Koersverschil				1					1
Effectief deel mutatie reële waarde afdekkingsinstrumenten						(7)			(7)
Mutatie reële waarde afdekkingsinstrumenten, overgeboekt naar winst-en-verliesrekening						4			4
Totaalresultaat				1		(3)		7	5
Betaald dividend							(3)		(3)
Optieregeling							-		-
Ingekochte eigen aandelen			-						-
Transacties met aandeelhouders							(3)		(3)
Resultaatbestemming 2009							6	(6)	
Overig					24		(27)		(3)
31 december 2010	60	52	(5)	(1)	41	(13)	20	7	161

Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit 20 000 000 gewone aandelen en bedraagt € 120 miljoen. Het geplaatst aandelenkapitaal bestaat uit 10 000 000 gewone aandelen van € 6 nominaal.

Het totaal aantal ingekochte eigen aandelen ultimo 2010 bedroeg 300 000 (2009: 298 082) en is opgenomen tegen verkrijgingsprijs. In 2010 zijn 1 918 eigen aandelen ingekocht

(2009: 168 331) en geen eigen aandelen verkocht (2009: geen). Het is beleid van Ballast Nedam om mogelijke verwatering door uitgegeven optierechten te voorkomen door de inkoop van een evenredig aantal eigen aandelen.

De wettelijke reserves bestaan uit de koersverschillen reserve, de reserve deelnemingen en de afdekkingsreserve.

Koersverschillen volgen uit de omrekening van het in buitenlandse activiteiten geïnvesteerde vermogen, inclusief semi-permanente financiering en de verschillen tussen resultaten omgerekend tegen de gemiddelde koers in het verslagjaar en de koers per balansdatum.

De reserve deelnemingen heeft betrekking op winsten en/of reserves van geassocieerde deelnemingen, joint ventures en bouwcombinaties waarvan de uitkering beperkt is door statutaire of wettelijke beperkingen. De mutatie wordt verklaard door een stijging in het eigen vermogen van proportioneel geconsolideerde joint ventures en bouwcombinaties waarin de uitkering beperkt is door invloed van de partners.

De afdekkingsreserve bestaat uit de cumulatieve netto mutatie in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, waarvan de afgedekte transactie nog niet heeft plaatsgevonden.

Het betaalde dividend over 2009 is ten laste van Overige reserves verwerkt. De Raad van Bestuur stelt - met goedkeuring van de Raad van Commissarissen - voor om per uitstaand aandeel € 0,36 (2009: € 0,31) als dividend uit te keren tot een bedrag van € 4 miljoen (2009: € 3 miljoen).

Op aandelen gebaseerde transacties, de optieregeling, betreft de toevoeging aan de overige reserves als gevolg van de geboekte personeelskosten voor de toegekende opties. In 2010 bedroeg de mutatie in het eigen vermogen € 12 000 (2009: € 777 000).

De verwerving van een minderheidsbelang voor € 3 miljoen is verwerkt als een transactie tussen aandeelhouders onder Overig van het eigen vermogen.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Garanties

x € 1 miljoen	31 december 2010		31 december 2009	
Garanties		258		275
Totaal		258		275

Huurverplichtingen

x € 1 miljoen	31 december 2010			31 december 2009		
	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar
Huurverplichtingen						
Kantoren	4	16	-	4	16	4
Totaal	4	16	-	4	16	4

Ten behoeve van Ballast Nedam ICT B.V. en Ballast Nedam Beheer B.V. heeft Ballast Nedam N.V. een aansprakelijkheidsverklaring als bedoeld in artikel 403, lid 1, sub f, boek 2 Burgerlijk Wetboek bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel gedeponneerd. Ballast Nedam N.V. is hierdoor aansprakelijk voor de verplichtingen van Ballast Nedam ICT B.V. en Ballast Nedam Beheer B.V. voor een totaal van € 20 miljoen.

Ballast Nedam N.V. heeft zich verplicht op grond van krediet- en garantiefaciliteiten om geen zakelijke zekerheden te verstrekken.

Ballast Nedam N.V. heeft voor een aantal contracten van dochtermaatschappijen voor minder dan € 3 miljard (2009: meer dan € 2 miljard) garanties afgegeven. Dit betreft vaak de volledige contractsom van projecten over vele jaren.

Ballast Nedam N.V. is hoofdelijk aansprakelijk op grond van fiscale eenheden met een aantal dochtermaatschappijen voor de Nederlandse vennootschaps- en omzetbelasting.

Honorarium externe accountant

De volgende honoraria van KPMG Accountants N.V. zijn ten laste gebracht van de onderneming, haar dochtermaatschappijen en andere maatschappijen die zij consolideert, zoals bedoeld in artikel 2:382a BW. De honoraria voor de controle van de jaarrekening 2010 bedroegen € 0,6 miljoen (2009: € 0,5 miljoen). Het honorarium inzake aan controle verwante opdrachten bedroeg € 0,3 miljoen (2009: € 0,3 miljoen). Daarnaast heeft KPMG Meijburg voor fiscale dienstverlening € 0,4 miljoen (2009: € 0,5 miljoen) in rekening gebracht.

Personeel

Bij Ballast Nedam N.V. zijn ultimo 2010 38 (2009: 42) medewerkers in dienst.

Bestuurders en commissarissen

Voor een toelichting op de beloningen van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zie de paragraaf over transacties met verbonden partijen in de toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening.

Ondertekening

De commissarissen hebben de jaarrekening ondertekend om te voldoen aan hun wettelijke verplichting op grond van art. 2:101 lid 2 BW en de bestuurders hebben de jaarrekening ondertekend om te voldoen aan hun wettelijke verplichting op grond van art. 2:101 lid 2 BW en art. 5:25c lid 2 sub c Wft (zie pagina 17 en 18).

Nieuwegein, 10 maart 2011

Raad van Bestuur,
T.A.C.M. Bruijnckx
R. Malizia

Raad van Commissarissen,
A.N.A.M. Smits
R.M.M. Boelen
J.C. Huis in 't Veld