

Datum 28 mei 2009

Aantal bladen 11

BAM start 2009 met laag resultaat door dieptepunt woningmarkt

- Nettoresultaat eerste kwartaal 2009: € 8,3 miljoen
- 90% van verwachte opbrengsten 2009 in portefeuille
- Verslechtering markten Vastgoed en Bouw
- Financieringsfaciliteit AM naar Groepsniveau
- Orderportefeuille blijft op hoog niveau: € 12,7 miljard per 31 maart 2009

(x € miljoen, tenzij anders aangegeven)	1 ^e kwartaal 2009	1 ^e kwartaal 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	1.778	1.868	8.835
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen	35,3	90,1	428,9
Resultaat vóór belastingen en goodwillafwaardering	9,6	65,7	352,5
Marge vóór belastingen en goodwill	0,5%	3,5%	4,0%
Nettoresultaat	8,3	51,6	161,9
Winst per aandeel (x € 1)	0,06	0,40	1,21
Winst per aandeel (fully diluted) (x € 1)	0,06	0,38	1,20
Garantievermogen	1.074	1.294	1.098
Solvabiliteit	15,8%	18,6%	16,3%
Rendement op eigen vermogen	12,5%	30,5%	17,6%
Netto-liquiditeiten	430	561	510
Rentedragende schulden	2.185	2.157	2.130
Nettoschuldpositie	1.644	1.469	1.479
Werkkapitaal (excl. netto-liquiditeiten)	611	570	527
Orderportefeuille (ultimo)	12.700	14.300	13.100

Gang van zaken in eerste kwartaal 2009

Koninklijke BAM Groep ervaart bij de start van 2009 de sterk gewijzigde marktomstandigheden. Bovendien maken seizoensinvloeden – evenals in voorgaande jaren – de interpretatie van de eerste kwartaalresultaten lastig. De opbrengsten zijn met circa 5% afgenomen tot € 1,78 miljard (2008: € 1,87 miljard). Echter, het effect van valutakoersverschillen in aanmerking genomen zijn de opbrengsten op het niveau van het eerste kwartaal van het voorgaand jaar. De gevolgen van de economische crisis zijn het meest zichtbaar in de sectoren Vastgoed en Bouw. In bijna alle sectoren waren de resultaten lager dan voorgaand jaar; in de vastgoedsector was sprake van verlies. Het totale resultaat vóór belastingen is afgenomen tot € 9,6 miljoen (2008: € 65,7 miljoen). Het nettoresultaat over het eerste kwartaal van 2009 bedraagt € 8,3 miljoen (2008: € 51,6 miljoen).

Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	1 ^e kwartaal 2009		1 ^e kwartaal 2008	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Bouw	16,6	769	33,5	840
Vastgoed	-15,2 *	171	22,5 *	252
Infra	2,0	794	11,7	760
PPS	0,8	14	2,1	16
Installatietechniek	3,1	61	2,7	54
Consultancy en engineering	3,0	54	7,2	56
Eliminaties en overige	-0,2	-85	-1,3	-110
Totaal sectoren	10,1	1.778	78,4	1.868
Groepskosten	2,0		-1,4	
Groepsrente	-7,9 *		-19,3 *	
Operationele activiteiten	4,2		57,7	
Baggeren	5,4		8,0	
Resultaat vóór belastingen	9,6		65,7	
Belastingen	-0,8		-14,2	
Belang derden	-0,5		0,1	
Nettoresultaat	8,3		51,6	

* Aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

Bouw

- Resultaten Nederlandse werkmaatschappijen lager
- BAM Construct UK goed gepositioneerd in moeilijke markt
- Resultaat Interbuild in België goed bij lagere omzet
- Winstbijdrage BAM Deutschland neemt toe

(x € miljoen)	1 ^e kw. 2009	1 ^e kw. 2008	2008
Opbrengsten	769	840	3.826
Resultaat vóór belastingen	16,6	33,5	144,7
Marge	2,2%	4,0%	3,8%
Orderportefeuille	5,224	5.763	5.268

In de sector Bouw hebben de Nederlandse werkmaatschappijen lagere resultaten laten zien dan in het sterke eerste kwartaal van 2008. De opbrengsten bleven op peil. De gevolgen van de economische crisis zijn vooral nog met name merkbaar door prijsdruk bij het verwerven van nieuwe opdrachten. De orderportefeuille voor utiliteitsbouw is goed gevuld. Het volume van de in het eerste kwartaal verworven woningbouwopdrachten is bijna gehalveerd ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Momenteel worden – waar noodzakelijk – voorbereidingen getroffen voor organisatorische aanpassingen bij diverse bedrijfsonderdelen.

In het Verenigd Koninkrijk zijn de opbrengsten van BAM Construct UK, uitgedrukt in Britse ponden, met 9% gestegen in vergelijking met het eerste kwartaal van vorig jaar. Door valutakoersverschillen is echter sprake van lagere opbrengsten in euro. De resultaatbijdrage in het kwartaal was in vergelijking lager dan de uitstekende bijdrage van voorgaand jaar. In het Verenigd Koninkrijk is door de marktomstandigheden de concurrentiedruk sterk toegenomen. De orderportefeuille is mede door een

aantal omvangrijke, recentelijk verworven opdrachten uit de publieke sector goed gevuld, maar is licht lager dan ultimo 2008.

Interbuild heeft in België een goed resultaat behaald bij lagere opbrengsten. Gevolgen van de economische crisis zijn merkbaar in de commercieel vastgoedmarkten in Brussel en Antwerpen. De concurrentie neemt toe met als gevolg verdere prijsdruk bij nieuwe aanbiedingen.

In Duitsland is in het eerste kwartaal van 2009 conform verwachting bij lagere opbrengsten een positief resultaat behaald. De Duitse markt merkt de gevolgen van de economische crisis. BAM Deutschland heeft in het eerste kwartaal nauwelijks nieuwe werken aangenomen. Hierdoor is de orderportefeuille afgenomen ten opzichte van ultimo 2008. Ondanks de verslechterde markt, in volume en in prijs, ziet BAM Deutschland voldoende kansen in de komende kwartalen.

Vastgoed

- In Nederland fors lagere woningverkopten uit eigen ontwikkeling
- BAM blijft positief over langetermijn vooruitzichten Nederlandse woningmarkt
- Belgische vastgoedactiviteiten naar behoren gepresteerd
- Vastgoedactiviteiten Ierland, Verenigd Koninkrijk en Duitsland op laag niveau

(x € miljoen)	1 ^e kw. 2009	1 ^e kw. 2008	2008
Opbrengsten	171	252	1.205
Resultaat vóór belastingen	-15,2 *	22,5 *	47,4 *
Marge	-8,9% *	8,9% *	3,9% *
Orderportefeuille	2.034	3.088	2.460

* Aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

De sector Vastgoed heeft een negatief resultaat behaald, vooral door verliezen bij AM als gevolg van onderdekking van algemene kosten en voorzieningen in verband met aangepaste verkoopverwachtingen. Zoals eerder bekendgemaakt, voert AM opnieuw organisatorische aanpassingen door. Ook BAM Vastgoed heeft een verdere aanpassing van de organisatie in uitvoering.

De woningmarkt in Nederland heeft in de eerste maanden van 2009 een nieuw dieptepunt bereikt. In totaal zijn hier door de Groep in het eerste kwartaal slechts 195 woningen uit eigen ontwikkeling verkocht (vorig jaar: 810 woningen). Naar verwachting zal op jaarbasis het aantal woningverkopten uit eigen ontwikkeling tot circa 1.500 woningen afnemen (2008: 3.231; 2007: 5.334). De onverkochte, onverhuurde voorraad van de Groep in Nederland per 31 maart 2009 is licht gedaald en bedraagt 60 woningen en 1.000 m² kantoor (72 woningen en circa 3.000 m² kantoor per ultimo 2008). De Groep blijft onverminderd positief over de langetermijn-vooruitzichten in de Nederlandse woningmarkt, mede door het structurele tekort aan woningen.

In België heeft Kaïros goed gepresteerd. De onderneming heeft diverse goede mogelijkheden voor de verwerving van nieuwe projecten.

De markten in Ierland en het Verenigd Koninkrijk zijn zodanig slecht dat de vastgoedactiviteiten

– zoals eerder aangegeven – zijn teruggebracht naar een laag niveau. In Duitsland worden geen nieuwe vastgoedactiviteiten ondernomen.

Infra

- Negatieve winstbijdrage Nederlandse infrabedrijven door seizoenseffect
- Bijdrage van BAM Nuttall op niveau
- Winstbijdrage Belgische activiteiten naar verwachting
- BAM Contractors anticipeert op gevolgen van slechte Ierse markt
- Wayss & Freytag Ingenieurbau ontwikkelt zich positief
- Goede bijdrage van BAM International

(x € miljoen)	1 ^e kw. 2009	1 ^e kw. 2008	2008
Opbrengsten	794	760	3.795
Resultaat vóór belastingen	2,0	11,7	139,2
Marge	0,2%	1,5%	3,7%
Orderportefeuille	5.254	5.307	5.248

In de sector Infra is de winstbijdrage van de Nederlandse bedrijven in het eerste kwartaal negatief. Het negatieve resultaat is het gevolg van het seizoenseffect – evenals in voorgaande jaren – en tegenvallende resultaten in de eindfase van twee projecten bij BAM Civiel. In vergelijking tot het eerste kwartaal van voorgaand jaar leiden lagere opbrengsten bij wegenbouw en rail tot onderdekking van algemene kosten. Dit wordt door het seizoensgebonden karakter van de activiteiten later in het jaar goedge maakt.

Het volume in de Nederlandse infrasector blijft op niveau. Vooral in de energie- en telecommarkt zijn de vooruitzichten goed. De in het eerste kwartaal door BAM Infratechniek aangekondigde overname van de Ravesteyn-bedrijven in Lopik is inmiddels afgerond. Hiermee versterkt BAM Infratechniek de positie in de telecomsector.

Effecten van overheidsstimulering worden eind 2009 of begin 2010 zichtbaar, vooral voor de wegenbouwmarkt. Het aanbod in de railmarkt in Nederland is onvoldoende. BAM Rail is met lokale zusterondernemingen activiteiten aan het opbouwen in Ierland, het Verenigd Koninkrijk en België.

In het Verenigd Koninkrijk heeft BAM Nuttall een goede bijdrage geleverd. Gemeten in Britse ponden stegen de opbrengsten met 16%, echter door valutakoersverschillen is sprake van een daling in euro. De economische teruggang begint ook door te werken op de Britse inframarkt. Door focus op minder recessiegevoelige nichemarkten, zoals energie, afval en sanering, verwacht BAM Nuttall deze ontwikkeling het hoofd te kunnen bieden.

De Belgische activiteiten presteren, gelet op het seizoenseffect, naar verwachting. De orderportefeuille ligt op hoog niveau, mede door diverse omvangrijke infrastructurele projecten.

BAM Contractors heeft in Ierland een redelijke bijdrage geleverd aan het resultaat. De omstandigheden in de Ierse markt zijn bijzonder moeilijk. Niet alleen het volume van de private sector, maar ook van de publieke sector is verder afgenomen. De Ierse overheid kent geen economisch stimuleringspakket voor de bouwsector. BAM Contractors staat voor 2009 nog goed gesteld, onder meer door een sterke orderportefeuille. De onderneming bereidt zich voor op de wijzigende marktomstandigheden.

Het Duitse Wayss & Freytag Ingenieurbau heeft bij hogere opbrengsten conform verwachting een positief resultaat behaald. De orderportefeuille is in de eerste drie maanden verder toegenomen.

BAM International – actief in nichemarkten buiten Europa – draagt goed bij aan het resultaat. De orderportefeuille ligt op goed niveau met kansen vooral in de gas- en olie-industrie.

Publiekprivate samenwerking

- Goede resultaten uit operationele pps-contracten
- Markt pps-projecten neemt toe

(x € miljoen)	1^e kw. 2009	1 ^e kw. 2008	2008
Opbrengsten	14	16	67
Resultaat vóór belastingen	0,8	2,1	19,4
Marge	5,7%	13,4%	29,1%
Orderportefeuille	414	446	389

De positieve resultaten uit operationele pps-contracten in het eerste kwartaal van BAM PPP waren in lijn met de verwachtingen. De daling van de opbrengsten ten opzichte van voorgaand jaar is het gevolg van de koersdaling van het Britse pond.

BAM PPP heeft momenteel 28 pps-contracten in portefeuille, waarvan achttien contracten operationeel zijn. Momenteel wordt gewerkt aan dertien aanbiedingen in de vijf thuislanden van de Groep. Naar verwachting ontwikkelt de vraag naar pps-contracten zich verder ondermeer als gevolg van het huidige economische klimaat. In het eerste kwartaal hebben geen desinvesteringen plaatsgevonden.

Het totaal van de aan pps-contracten gerelateerde vorderingen (inclusief kortlopend deel) en immateriële vaste activa (concessies) is toegenomen tot € 659 miljoen (ultimo 2008: € 600 miljoen), mede door de koersstijging van het Britse pond ten opzichte van ultimo 2008. De non-recourse pps-leningen per 31 maart 2009 bedragen € 612 miljoen (ultimo 2008: € 558 miljoen). De gecommiteerde netto-investering voor de 28 pps-contracten in portefeuille bedraagt circa € 180 miljoen (ultimo 2008: € 180 miljoen). Hiervan is per 31 maart 2009 circa € 69 miljoen daadwerkelijk geïnvesteerd (ultimo 2008: € 69 miljoen).

Installatietechniek

- Goede prestaties BAM Techniek
- Orderportefeuille op recordhoogte

(x € miljoen)	1^e kw. 2009	1 ^e kw. 2008	2008
Opbrengsten	61	54	244
Resultaat vóór belastingen	3,1	2,7	12,2
Marge	5,0%	5,0%	5,0%
Orderportefeuille	402	253	274

BAM Techniek heeft in het eerste kwartaal goed gepresteerd. In het kwartaal is een aantal grote opdrachten verworven waardoor de orderportefeuille stevig is gegroeid. De omvang en de kwaliteit van de orderportefeuille vormen een gezonde basis voor de komende periode. Als gevolg van de economische crisis neemt de prijsdruk in de aanbestedingsmarkt merkbaar toe.

Consultancy en engineering

- Gevolgen verslechterde markt voor Tebodin zichtbaar

(x € miljoen)	1 ^e kw. 2009	1 ^e kw. 2008	2008
Opbrengsten	54	56	232
Resultaat vóór belastingen	3,0	7,2	28,1
Marge	5,6%	12,8%	12,1%
Orderportefeuille	111	120	118

Tebodin heeft een minder resultaat behaald vergeleken met voorgaande kwartalen. De markten in vooral Centraal- en Oost-Europa worden sterk beïnvloed door een verslechterd investeringsklimaat. De meeste kantoren in deze regio hebben zich snel kunnen aanpassen aan de veranderende omstandigheden. De markten in het Midden- en Verre Oosten zijn voor Tebodin nog gunstig. In alle markten is prijsdruk merkbaar. De orderportefeuille is van goede kwaliteit.

Baggeren

De participatie in baggerbedrijf Van Oord (21,5%) heeft in het eerste kwartaal van 2009 een lagere bijdrage (€ 5,4 miljoen) aan het resultaat geleverd in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar (€ 8,0 miljoen). Zoals eerder aangekondigd, verwacht BAM de gesprekken over de mogelijkheden tot verkoop van het minderheidsbelang in Van Oord eerst in mei 2010 te hervatten.

Orderportefeuille

De orderportefeuille is in het eerste kwartaal van 2009 met ruim 3% gedaald tot € 12,7 miljard per 31 maart 2009 (ultimo 2008: € 13,1 miljard). De daling werd beperkt door positieve valutakoersverschillen (1%). De daling van de orderportefeuille werd voornamelijk veroorzaakt door een daling in de sector Vastgoed, waar de komende twee jaar minder projecten van start gaan. Naar verwachting wordt van de totale orderportefeuille nog € 5,6 miljard uitgevoerd in 2009 en € 7,1 miljard in latere jaren. Voor geheel 2009 is daarmee circa 90% van de verwachte opbrengsten in portefeuille.

Financiële positie

De netto-liquiditeiten, het saldo van liquide middelen minus kortlopende bankkredieten, is afgenomen en bedraagt per 31 maart 2009 € 430 miljoen (ultimo 2008: € 510 miljoen). Het werkkapitaal (exclusief netto liquiditeiten) bedraagt per 31 maart 2009 € 611 miljoen (ultimo 2008: € 527 miljoen). De toename van het werkkapitaal is ondermeer het gevolg van licht oplopende posities in voorraden en debiteuren en afname van overige kortlopende verplichtingen. De rentedragende schulden bedragen per 31 maart 2009 € 2.185 miljoen (ultimo 2008: € 2.130 miljoen). Het overgrote deel van de rentedragende schulden bestaat uit non-recourse pps-leningen en projectfinancieringen (€ 1.092 miljoen), recourse projectfinancieringen (€ 579 miljoen) en de achtergestelde lening (€ 200 miljoen).

De nettoschuldpositie bedraagt per 31 maart 2009 € 1.644 miljoen (ultimo 2008: € 1.479 miljoen). Het garantievermogen van de Groep is licht afgenomen tot € 1.074 miljoen (ultimo 2008: € 1.098). Hierdoor is de solvabiliteit op basis van garantievermogen licht verslechterd en bedraagt deze per 31 maart 2009 15,8% van het balanstotaal (ultimo 2008: 16,3%).

In het eerste kwartaal is de overname van het resterende 49%-belang in AM afgerond. BAM heeft de financieringsfaciliteiten op AM-niveau (€ 360 miljoen) toegevoegd aan de faciliteiten op Groepsniveau, in lijn met de financieringsstructuur van de Groep en de afspraken van de Groep met de banken. Gebaseerd op berekeningen van de Groep wordt per 31 maart 2009 aan de convenanten van de verschillende faciliteiten voldaan. De interest coverage ratio en de solvency ratio voor de kredietfaciliteit (€ 550 miljoen) en de achtergestelde lening (€ 200 miljoen) zijn vergelijkbaar met de positie per ultimo 2008 en liggen ruim boven de drempelwaarden van de convenanten. De leverage ratio is door een lagere EBITDA en hogere schuldpositie toegenomen, echter ver beneden de drempelwaarde van de convenanten. Deze toename van de leverage ratio zal in het tweede kwartaal leiden tot een hogere renteopslag in vergelijking tot het eerste kwartaal 2009, maar zal gelijk zijn aan de opslag ultimo 2008.

Resultaat per gewoon aandeel

Het aantal winstgerechtigde gewone aandelen is in het eerste kwartaal 2009 onveranderd en bedraagt per 31 maart 2009 circa 135,2 miljoen stukken. Op dit moment resteren nog circa 350.000 converteerbare preferente aandelen.

Het gemiddeld aantal winstgerechtigde gewone aandelen over het eerste kwartaal van 2009 is ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar met circa 4% gestegen tot 135,2 miljoen stukken (2008: 129,9 miljoen stukken). Deze toename volgt uit de omwisseling gedurende 2008 van converteerbare preferente aandelen. Door de lagere behaalde resultaten en de toename van het gemiddeld aantal winstgerechtigde gewone aandelen is het nettoresultaat per gewoon aandeel in het eerste kwartaal van 2009 gedaald tot € 0,06 (2008: € 0,40).

Uitgaande van volledige omwisseling van de converteerbare preferente aandelen is het nettoresultaat per gewoon aandeel gedaald tot € 0,06 (2008: € 0,38).

Verwachting 2009

BAM wordt in alle thuismarkten geconfronteerd met de gevolgen van de economische crisis. Echter, gesteund door een stevige orderportefeuille, staan de meeste werkmaatschappijen goed gesteld om deze omstandigheden het hoofd te bieden. Gelet op de aanhoudende onzekerheden doet Koninklijke BAM Groep op dit moment geen uitspraken over de hoogte van de winst in 2009.

Nadere informatie

Pers: Drs. A.C. Pronk, (030) 659 86 21, ac.pronk@bamgroep.nl

Analisten: Drs. P. Snippe, (030) 659 87 07, p.snippe@bamgroep.nl

Conference call

Op 28 mei 2009 om 10.00 uur zal een Nederlandstalige conference call voor pers en analisten plaatsvinden met een toelichting op de resultaten. De conference call is tevens beschikbaar in een simultane Engelse vertaling.

Geïnteresseerden kunnen inbellen op telefoonnummer (070) 304 33 13 voor de luistersessie (geen mogelijkheid tot het stellen van vragen). De Engelse vertaling is te beluisteren op (070) 304 33 71. Na afloop zal de conference call nog een maand lang te beluisteren zijn op telefoonnummer (070) 315 43 00 (toegangscodes Nederlands: 17 49 94 #, Engels: 17 49 93 #).

Bijlagen

1. Verkorte winst- en verliesrekening
2. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10
3. Geconsolideerde balans
4. Mutaties in het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders
5. Verkort kasstroomoverzicht
6. Toelichting op bericht over het eerste kwartaal van 2009

1. Verkorte winst- en verliesrekening

(x € miljoen)

	<u>1^e kwartaal 2009</u>	<u>1^e kwartaal 2008</u>	<u>Boekjaar 2008</u>
Opbrengsten	1.778	1.868	8.835
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen	35,3	90,1	428,9
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	-25,3	-21,4	-95,5
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-100,0
Bedrijfsresultaat	10,0	68,7	233,4
Financieringsbatens	6,0	7,8	27,2
Financieringslasten	-12,6	-19,6	-58,1
Resultaat uit deelnemingen	6,2	8,8	50,0
Resultaat vóór belastingen	9,6	65,7	252,5
Belastingen	-0,8	-14,2	-86,7
Nettoresultaat voor de periode	8,8	51,5	165,8
Belang derden	-0,5	0,1	-3,9
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	8,3	51,6	161,9

2. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	<u>1^e kwartaal 2009</u>	<u>1^e kwartaal 2008</u>	<u>Boekjaar 2008</u>
Nettoresultaat	0,06	0,40	1,21
Nettoresultaat (fully diluted)	0,06	0,38	1,20
Cashflow	0,25	0,56	2,67
Eigen vermogen	6,45	7,86	6,27
Hoogste slotkoers	7,604	15,61	16,60
Laagste slotkoers	4,935	10,90	4,67
Koers ultimo	6,691	14,93	6,41
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1.000)	135.193	129.906	135.193
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)	135.193	129.906	133.834
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted; x 1.000)	135.543	135.543	135.543

3. Geconsolideerde balans

(x € miljoen)

	31 maart 2009	31 december 2008	31 maart 2008
Materiële vaste activa	437,5	430,2	427,0
Immateriële vaste activa	819,9	802,3	923,6
Pps-vorderingen	468,1	421,3	461,4
Deelnemingen	192,6	184,0	161,6
Overige financiële vaste activa	62,4	60,6	62,8
Derivaten	0,2	0,7	8,2
Vorderingen voor pensioenrechten	68,9	61,3	67,7
Latente belastingvorderingen	53,0	53,7	26,5
Vaste activa	2.102,6	2.014,1	2.138,8
Voorraden	1.900,7	1.808,6	1.824,4
Handels- en overige vorderingen	2.246,6	2.258,9	2.283,8
Te vorderen winstbelasting	20,5	6,2	15,6
Derivaten	4,8	3,0	1,0
Liquide middelen	540,9	651,0	688,3
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0,1	0,1	0,2
Vlottende activa	4.713,6	4.727,8	4.813,3
Totaal activa	6.816,2	6.741,9	6.952,1
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	872,6	847,4	1.022,0
Belang derden	6,0	5,7	10,3
Groepsvermogen	878,6	853,1	1.032,3
Leningen	1.816,7	1.768,8	1.882,5
Derivaten	135,1	136,3	20,7
Personeelsgerelateerde voorzieningen	136,9	134,0	167,4
Voorzieningen	97,6	79,8	92,1
Latente belastingverplichtingen	79,5	79,1	75,0
Langlopende verplichtingen	2.265,8	2.198,0	2.237,7
Leningen	368,4	361,1	274,9
Handels- en overige schulden	3.231,6	3.217,6	3.279,2
Derivaten	3,1	2,2	5,3
Voorzieningen	51,5	78,3	66,1
Verschuldigde winstbelasting	17,2	31,6	56,6
Kortlopende verplichtingen	3.671,8	3.690,8	3.682,1
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	6.816,2	6.741,9	6.952,1
Garantievermogen	1.074,4	1.098,2	1.294,3

4. Mutaties in het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders

(x € miljoen)

	1 ^e kwartaal 2009	1 ^e kwartaal 2008	Boekjaar 2008
Stand per 1 januari	847,4	993,5	993,5
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	8,3	51,6	161,9
Reële waarde kasstroomafdekkingen	-1,7	-4,0	-92,9
Valutakoersverschillen	18,6	-19,1	-117,3
Totaal resultaat	25,2	28,5	-48,3
Conversie preferente aandelen	-	-	23,9
Betaald dividend	-	-	-121,7
Overige mutaties	-	-	-
Mutatie	25,2	28,5	-146,1
Stand per ultimo	872,6	1.022,0	847,4

5. Verkort kasstroomoverzicht

(x € miljoen)

	1 ^e kwartaal 2009	1 ^e kwartaal 2008	Boekjaar 2008
Nettoresultaat voor de periode	8,9	51,5	165,8
Aanpassingen voor:			
- Belastingen	0,8	14,2	86,7
- Afschrijvingen materiële / immateriële vaste activa	25,3	21,4	95,5
- Bijzondere waardeverminderingen	-	-	100,0
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-0,7	-0,8	-0,5
- Financieringsbaten en -lasten	6,5	11,8	30,9
- Resultaat uit deelnemingen	-6,2	-8,8	-50,0
Mutaties in voorzieningen	-13,8	-23,2	-50,3
Mutaties in werkkapitaal (exclusief kaspositie)	-42,6	-98,2	-48,0
Kasstroom uit operationele activiteiten	-21,8	-32,1	330,1
Betaalde rente	-24,5	-24,7	-121,5
Betaalde winstbelasting	-31,6	3,4	-81,6
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-77,9	-53,4	127,1
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten	-73,6	-8,8	-213,0
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten	64,5	73,3	86,8
Toename/afname netto-liquiditeiten	-87,0	11,1	0,8
Beginstand netto-liquiditeiten	509,7	566,3	566,3
Valutakoersresultaat netto-liquiditeiten	7,7	-16,3	-57,4
Eindstand netto-liquiditeiten	430,4	561,1	509,7
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	235,3	168,1	226,5

6. Toelichting op bericht over het eerste kwartaal van 2009

Dit tussentijdse financiële bericht over het eerste kwartaal van 2009 is opgesteld in overeenstemming met IAS 34, 'tussentijdse financiële rapportage'. Dit bericht dient te worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2008.

De in dit tussentijdse financiële bericht toegepaste grondslagen voor verslaglegging zijn consistent met de grondslagen, zoals toegepast en omschreven in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2008.

Geen accountantscontrole toegepast.