

Datum 27 augustus 2009

Aantal bladen 19

BAM verwacht nettoresultaat 2009 tussen € 100 miljoen en € 120 miljoen

- Nettoresultaat eerste halfjaar 2009: € 41,9 miljoen
- Opbrengsten eerste halfjaar 2009: € 4,1 miljard
- Orderportefeuille op niveau: € 12,4 miljard per 30 juni 2009
- Alle sectoren – met uitzondering van vastgoed – winstgevend
- Winstgevend in alle Europese thuislanden

(x € miljoen, tenzij anders aangegeven)	1^e halfjaar 2009	1 ^e halfjaar 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	4.055	4.229	8.835
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen	113,8	211,8	428,9
Resultaat vóór belastingen en goodwillafwaardering	53,7	165,6	352,5
Marge vóór belastingen en goodwill	1,3%	3,9%	4,0%
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	41,9	131,0	161,9
Winst per aandeel (x € 1)	0,31	0,99	1,21
Winst per aandeel (fully diluted) (x € 1)	0,31	0,97	1,20
Garantievermogen	1.107	1.266	1.098
Solvabiliteit	15,6%	18,0%	16,3%
Rendement op eigen vermogen	15,8%	31,0%	17,6%
Netto-liquiditeiten	325	313	510
Rentedragende schulden	2.400	2.334	2.130
Nettoschuldpositie	1.846	1.745	1.479
Werkkapitaal (excl. netto-liquiditeiten)	576	810	527
Orderportefeuille (ultimo)	12.400	14.300	13.100

Gang van zaken eerste halfjaar 2009

Als Europees bouw- en vastgoedconcern heeft Koninklijke BAM Groep in het eerste halfjaar geopereerd onder moeilijke marktomstandigheden. In vrijwel alle markten is sprake van krimpende volumes, toenemende concurrentie en aanzienlijke prijsdruk. Desondanks hebben vele BAM-werkmaatschappijen in de eerste zes maanden sterke prestaties geleverd. De marktomstandigheden laten echter geen ruimte om de resultaten uit de topjaren 2007 en 2008 te evenaren.

De opbrengsten zijn in het eerste halfjaar 2009 met circa vier procent gedaald tot € 4,1 miljard (2008: € 4,2 miljard). Rekeninghoudend met het effect van valutakoersverschillen zijn de opbrengsten op het niveau van het eerste halfjaar 2008 gebleven.

Met uitzondering van Vastgoed hebben alle sectoren het eerste halfjaar winstgevend kunnen afsluiten. Per saldo heeft BAM in alle vijf Europese thuislanden winst behaald. Het resultaat vóór belasting is afgenomen tot € 53,7 miljoen (2008: € 165,6 miljoen). De winstdaling is voornamelijk het gevolg van het verlies in de sector Vastgoed van € 36,8 miljoen (in 2008: winst € 52,9 miljoen). Dit verlies werd veroorzaakt door onderdekking van algemene kosten en voorzieningen voor lagere verkoopprijzen in Nederland, Verenigd Koninkrijk en Ierland. Hoewel de ontwikkeling van de vastgoedmarkt – net als vrijwel alle overige markten – nog wordt gekenmerkt door een grote mate van onzekerheid, is BAM ervan overtuigd dat de eigen vastgoedbedrijven binnen afzienbare termijn opnieuw aan de winst van de Groep zullen bijdragen.

Het nettoresultaat van de Groep over het eerste halfjaar van 2009 bedraagt € 41,9 miljoen (2008: € 131,0 miljoen).

Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	1 ^e halfjaar 2009		1 ^e halfjaar 2008	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Bouw	53,4	1.780	70,9	1.834
Vastgoed*	-36,8	441	52,9	574
Infra	37,9	1.837	43,1	1.794
Publiekprivate samenwerking	0,3	30	4,0	32
Installatietechniek	4,6	119	5,8	112
Consultancy en engineering	8,0	107	15,0	114
Eliminaties en overige	-1,0	-259	-2,3	-231
Totaal sectoren	66,4	4.055	189,4	4.229
Groepskosten	-1,4		-1,6	
Groepsrente*	-20,6		-37,2	
Operationele activiteiten	44,4		150,6	
Baggeren	9,3		15,0	
Resultaat vóór belastingen	53,7		165,6	
Belastingen	-10,0		-33,4	
Aandeel derden	-1,8		-1,2	
Nettoresultaat	41,9		131,0	

* Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

Bouw

- Resultaten Nederlandse werkmaatschappijen per saldo afgenomen
- BAM Construct UK presteert naar verwachting
- BAM Deutschland zet stijgende lijn voort
- Goed resultaat Interbuild bij lagere omzet

(x € miljoen)	1^e halfjaar 2009	1 ^e halfjaar 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	1.780	1.834	3.826
Resultaat vóór belastingen	53,4	70,9	144,6
Marge (vóór belastingen)	3,0%	3,9%	3,8%
Orderportefeuille (ultimo)	5.233	6.145	5.269

In de sector Bouw hebben de Nederlandse werkmaatschappijen per saldo lagere resultaten behaald bij een licht hogere omzet vergeleken met het goede eerste halfjaar van 2008. In de utiliteitsbouw werd een goed resultaat behaald. De markt kenmerkt zich door sterke prijsdruk bij het verwerven van nieuwe opdrachten. Desondanks is de orderportefeuille voor utiliteitsbouw verder uitgebouwd door verwerving van enkele omvangrijke opdrachten in de gezondheidszorg.

De sterke afname van het aantal woningbouwprojecten heeft bij BAM Woningbouw geleid tot organisatorische aanpassingen. De capaciteit wordt stapsgewijs teruggebracht.

In het Verenigd Koninkrijk zijn in het eerste halfjaar de opbrengsten, gemeten in Britse ponden en in lijn met het eerste kwartaal, met negen procent gestegen ten opzichte van het eerste halfjaar 2008. Door valutakoersverschillen is echter sprake van lagere opbrengsten in euro's. BAM signaleert vertraging bij de toekenning van publieke opdrachten. De resultaatsbijdrage in het eerste halfjaar is goed te noemen in een moeilijke markt, echter lager dan de uitstekende bijdrage van voorgaand jaar. De omvang van de werkvoorraad ligt op een goed niveau.

BAM Deutschland heeft in het eerste halfjaar 2009 – conform verwachting – een hogere winst en verbeterde marge behaald bij hogere opbrengsten. Door de huidige marktomstandigheden en een selectief aannemingsbeleid is de werkvoorraad van BAM Deutschland afgenomen. Niettemin is de werkvoorraad, zowel in omvang als kwaliteit, goed.

Interbuild heeft in België opnieuw een goed resultaat behaald bij lagere opbrengsten. Het utiliteitsbouwbedrijf heeft in de eerste helft van 2009 enkele projecten zeer succesvol kunnen afsluiten. Hoewel ook de Belgische bouwmarkt in mineur verkeert, ziet Interbuild goede mogelijkheden.

Vastgoed

- Verlies in eerste halfjaar: € 36,8 miljoen
- Verliezen in Nederland door voorziening voor verlagen verkoopprijzen woningen en onderdekking algemene kosten
- Lichte verbetering woningverkoop uit eigen ontwikkeling in tweede kwartaal
- Verdere voorzieningen getroffen voor portefeuilles in Verenigd Koninkrijk en Ierland
- Goede resultaten Belgische vastgoedactiviteiten

(x € miljoen)	1^e halfjaar	1 ^e halfjaar	Boekjaar
	2009	2008	2008
Opbrengsten	441	574	1.205
Resultaat vóór belastingen*	-36,8	52,9	47,4
Marge (vóór belastingen)	Neg.	9,2%	3,9%
Orderportefeuille (ultimo)	1.895	3.050	2.461

* Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

De sector Vastgoed heeft een negatief resultaat behaald door onderdekking algemene kosten en voorzieningen. De voorzieningen hebben in Nederland in hoofdzaak betrekking op het verlagen van verkoopprijzen van woningen van lopende projecten. In het Verenigd Koninkrijk en Ierland zijn voorzieningen getroffen voor commercieel vastgoedprojecten, waarvan de verwachte opbrengstwaarde neerwaarts is bijgesteld.

Zoals eerder gemeld hebben in Nederland organisatorische aanpassingen plaatsgevonden. In het Verenigd Koninkrijk en Ierland zijn de activiteiten al enige tijd op laag niveau.

De woningmarkt in Nederland heeft zich – ten opzichte van het dieptepunt in de eerste maanden van 2009 – licht hersteld. In totaal zijn door de Groep in het eerste halfjaar 715 woningen uit eigen ontwikkeling verkocht (vorig jaar: circa 1.600 woningen). Naar verwachting zal op jaarbasis het aantal woningverkoop 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 30 juni 2009 is beperkt en bedraagt 64 woningen en circa 3.000 m² kantoor (72 woningen en circa 2.000 m² kantoor per ultimo 2008). De Groep blijft onverminderd positief over de langetermijn-vooruitzichten in de Nederlandse woningmarkt, mede door het structurele tekort aan goede woningen.

De vastgoedactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk en Ierland liggen al enige tijd op een laag niveau. Echter, de waardering van de vastgoedposities gebaseerd op huidige verkoopprijsverwachtingen heeft geleid tot verdere toevoegingen aan de voorzieningen van € 16,3 miljoen in het Verenigd Koninkrijk en € 2,2 miljoen in Ierland.

In België heeft Kairos goed gepresteerd. Het vastgoedbedrijf slaagt erin om onder moeilijke marktomstandigheden succesvol te zijn.

Infra

- Resultaten Nederlandse en Belgische infrabedrijven lager
- Prestaties in het Verenigd Koninkrijk licht lager
- Duitse activiteiten behouden marge bij stijgende opbrengsten
- Ierse activiteitsniveau sterk onder druk
- Goede resultaatsbijdrage BAM International

(x € miljoen)	1^e halfjaar 2009	1 ^e halfjaar 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	1.837	1.794	3.795
Resultaat vóór belastingen	37,9	43,1	139,2
Marge (vóór belastingen)	2,1%	2,4%	3,7%
Orderportefeuille (ultimo)	5.156	5.109	5.248

De Nederlandse infrabedrijven hebben in het eerste halfjaar 2009 een lagere resultaatsbijdrage dan voorgaand jaar. Dit wordt vooral veroorzaakt door de – reeds in het eerste kwartaal gerapporteerde – verliezen op twee civiele werken in de eindfase en door onderdekking van algemene kosten door te lage omzet bij BAM Rail. Door BAM Infratechniek zijn goede resultaten behaald. De resultaten in het eerste halfjaar in de wegenbouw zijn ten gevolge van het seizoenseffect – evenals in voorgaande jaren – bescheiden. Op jaarbasis wordt een goede bijdrage aan het resultaat verwacht. Het volume in de Nederlandse inframarkt blijft op niveau, mede door de verwachte effecten van de overheidsstimulering later in het boekjaar en volgend jaar.

In het Verenigd Koninkrijk heeft BAM Nuttall naar behoren gepresteerd ondanks de huidige marktomstandigheden. De opbrengsten gemeten in Britse ponden zijn vergelijkbaar met het eerste halfjaar van 2008, maar door valutakoersverschillen zijn de opbrengsten in euro's afgenomen. De resultaten lagen in het eerste halfjaar onder druk. De huidige markt kenmerkt zich door hevige concurrentie. Door focus op minder recessiegevoelige nichemarkten verwacht BAM Nuttall de huidige marktomstandigheden het hoofd te kunnen bieden.

De Belgische infra-activiteiten hebben in het eerste halfjaar per saldo bij hogere opbrengsten een bescheiden resultaatsbijdrage geleverd. De resultaten van BAM Wallonie en CEI-De Meyer waren naar verwachting, terwijl de resultaten van Betonac nog achterblijven. Hevige concurrentie leidt tot prijsdruk bij aanbestedingen op de huidige markt. In België worden de materieeldiensten van de drie infrabedrijven samengevoegd.

BAM Contractors heeft in Ierland bij lagere opbrengsten een redelijke marge behaald. De omstandigheden in de Ierse markt zijn uiterst moeilijk. Het marktvolume van de private sector en de publieke sector blijft zeer laag. BAM Contractors verwacht significante lagere opbrengsten in de komende jaren en past de organisatie daarop aan.

Het Duitse Wayss & Freytag Ingenieurbau heeft bij hogere opbrengsten in het eerste halfjaar conform verwachting een positief resultaat behaald. De werkvoorraad staat met diverse grote tunnelbouwopdrachten op een hoog niveau.

BAM International heeft wederom een goede bijdrage geleverd aan het resultaat. De onderneming richt zich selectief op specialistische nichemarkten buiten Europa. In een veranderde markt verwacht BAM International kansen vooral in de olie- en gasindustrie.

Publiekprivate samenwerking

- Goede resultaten uit operationele pps-contracten
- Aantal reële en potentiële aanbiedingen neemt sterk toe

(x € miljoen)	1^e halfjaar 2009	1 ^e halfjaar 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	30	32	67
Resultaat vóór belastingen	0,3	4,0	19,4
Marge (vóór belastingen)	0,8%	12,5%	29,1%
Orderportefeuille (ultimo)	455	469	389

De positieve resultaten uit operationele pps-contracten in het eerste halfjaar 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. De daling van het resultaat wordt veroorzaakt door hogere aanbiedingskosten.

BAM PPP heeft momenteel 28 pps-contracten in portefeuille, waarvan achttien contracten operationeel zijn. Momenteel wordt gewerkt aan achttien aanbiedingen in de vijf thuislanden van de Groep. De vraag naar pps-contracten ontwikkelt zich verder onder meer als gevolg van de huidige economische omstandigheden en beperkte budgettaire ruimte voor overheden. In het eerste halfjaar hebben geen desinvesteringen plaatsgevonden.

Het totaal van de aan pps-contracten gerelateerde vorderingen (inclusief kortlopend deel) en immateriële vaste activa (concessies) is toegenomen tot € 760 miljoen (ultimo 2008: € 600 miljoen), mede door de koersstijging van het Britse pond ten opzichte van ultimo 2008. De non-recourse pps-leningen per 30 juni 2009 bedragen € 698 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 30 juni 2009 circa € 69 miljoen daadwerkelijk geïnvesteerd (ultimo 2008: € 69 miljoen).

Installatietechniek

- Goede, maar lagere resultaten BAM Techniek
- Orderportefeuille op recordhoogte

(x € miljoen)	1^e halfjaar 2009	1 ^e halfjaar 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	119	112	244
Resultaat vóór belastingen	4,6	5,8	12,2
Marge (vóór belastingen)	3,8%	5,2%	5,0%
Orderportefeuille (ultimo)	405	268	274

BAM Techniek heeft in het eerste halfjaar bij enigszins hogere opbrengsten een licht lager resultaat behaald. Hiermee zet de werkmaatschappij de reeks goede prestaties over de afgelopen jaren voort. BAM Techniek is er bovendien in geslaagd, de orderportefeuille in het eerste halfjaar sterk te laten

groeien. De werkvoorraad bevindt zich op een recordhoogte. De vooruitzichten voor BAM Techniek zijn goed, mede gelet op het vaste klantenbestand.

Consultancy en engineering

- Gevolgen verslechterde markt voor Tebodin zichtbaar

(x € miljoen)	1^e halfjaar 2009	1 ^e halfjaar 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	107	114	232
Resultaat vóór belastingen	8,0	15,0	28,1
Marge (vóór belastingen)	7,5%	13,2%	12,1%
Orderportefeuille (ultimo)	90	125	118

Tebodin heeft in het eerste halfjaar een fors lager resultaat behaald vergeleken met de uitstekende resultaten van voorgaande jaren. De prijsdruk in de Nederlandse markt neemt toe. De markten in vooral Centraal- en Oost-Europa zijn 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 relatief gunstig. In alle markten is prijsdruk merkbaar.

Baggeren

De participatie in baggerbedrijf Van Oord (21,5 procent) heeft in het eerste halfjaar van 2009 een lagere bijdrage (€ 9,3 miljoen) aan het resultaat geleverd in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar (€ 15,0 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.

Geografische verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	1 ^e halfjaar 2009			1 ^e halfjaar 2008		
	Opbrengsten	Resultaat	Marge	Opbrengsten	Resultaat	Marge
Nederland*	1.757	7,9	0,4%	1.856	93,0	5,0%
Verenigd Koninkrijk	945	15,5	1,6%	1.064	52,0	4,9%
België	372	12,9	3,5%	397	12,3	3,1%
Ierland	184	3,0	1,6%	253	10,6	4,2%
Duitsland	476	6,6	1,4%	441	2,4	0,5%
Wereldwijde activiteiten	321	20,5	6,4%	218	19,1	8,8%
Totaal landen	4.055	66,4	1,6%	4.229	189,4	4,5%
Groepskosten		-1,4			-1,6	
Groepsrente*		-20,6			-37,2	
Operationele activiteiten		44,4			150,6	
Baggeren		9,3			15,0	
Resultaat vóór belastingen		53,7	1,3%		165,6	3,9%

* Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

Orderportefeuille

De orderportefeuille is in het eerste halfjaar 2009 met ruim 5 procent gedaald tot € 12,4 miljard per 30 juni 2009 (ultimo 2008: € 13,1 miljard). De daling werd beperkt door positieve valutakoersverschillen (3 procent). De daling van de orderportefeuille werd voornamelijk veroorzaakt door een daling in de sector Vastgoed. Naar verwachting wordt van de totale orderportefeuille nog € 4,0 miljard uitgevoerd in 2009 en € 8,4 miljard in latere jaren. Voor geheel 2009 is daarmee ruim 95 procent van de verwachte opbrengsten in portefeuille.

Financiële positie

De netto-liquiditeiten, het saldo van liquide middelen minus kortlopende bankkredieten, bedraagt per 30 juni 2009 € 325 miljoen (ultimo 2008: € 510 miljoen; 30 juni 2008: € 313 miljoen). Deze daling volgt in belangrijke mate het seizoenspatroon. Daarnaast zijn de netto-liquiditeiten in het tweede kwartaal gedaald door uitkering aan aandeelhouders van in totaal € 67,8 miljoen als dividend over het boekjaar 2008. Het werkkapitaal (exclusief netto-liquiditeiten) bedraagt per 30 juni 2009 € 576 miljoen (ultimo 2008: € 527 miljoen). De toename van het werkkapitaal is voornamelijk het gevolg van licht oplopende posities in voorraden (vastgoed) en debiteuren. Echter het werkkapitaal is verbeterd ten opzichte van de stand per 31 maart 2009 en ligt ruim 25 procent onder het niveau van 30 juni 2008.

De rentedragende schulden bedragen per 30 juni 2009 € 2.400 miljoen (ultimo 2008: € 2.130 miljoen) en de nettoschuldpositie € 1.846 miljoen (ultimo 2008: € 1.479 miljoen). De stijging van de schulden wordt vooral veroorzaakt door de hogere koers van het Britse pond en een toename van non-recourse pps-leningen. Het overgrote deel van de schulden bestaat uit non-recourse pps-leningen en projectfinancieringen (€ 1.182 miljoen), recourse projectfinancieringen (€ 348 miljoen) en een achtergestelde lening (€ 200 miljoen). Het garantievermogen van de Groep bedraagt per 30 juni 2009 € 1.107 miljoen en is vergelijkbaar met de stand ultimo 2008 (€ 1.098 miljoen). Door een hoger balanstotaal is de solvabiliteit op basis van garantievermogen lager en bedraagt per 30 juni 2009 15,6 procent (ultimo 2008: 16,3 procent).

Persbericht 27 augustus 2009, blad 9 van 19

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 30 juni 2009 aan de convenanten van de verschillende faciliteiten voldaan. De solvency ratio voor de kredietfaciliteit (€ 550 miljoen), de nieuwe lening (€ 360 miljoen) en de achtergestelde lening (€ 200 miljoen) is vergelijkbaar met de positie per ultimo 2008 en ligt ruim boven de drempelwaarden van de convenanten. De interest coverage ratio en de leverage ratio zijn door een lagere EBITDA en hogere schuldpositie respectievelijk afgenomen en toegenomen, echter ruim binnen de drempelwaarde van de convenanten. De toename van de leverage ratio zal in het derde kwartaal leiden tot licht hogere rentelasten in vergelijking tot het eerste en tweede kwartaal 2009.

Resultaat per gewoon aandeel

Het aantal winstgerechtigde gewone aandelen is in het eerste halfjaar 2009 bijna onveranderd gebleven en bedraagt per 30 juni 2009 circa 135,2 miljoen stukken. Op dit moment resteren nog circa 350.000 converteerbare preferente aandelen.

Het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen over het eerste halfjaar 2009 is ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar met circa 2 procent gestegen tot 135,2 miljoen stukken (2008: 132,5 miljoen stukken). Deze toename volgt uit de omwisseling, vooral gedurende 2008, van converteerbare preferente aandelen in gewone 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 halfjaar van 2009 gedaald tot € 0,31 (2008: € 0,99). Uitgaande van volledige omwisseling van de converteerbare preferente aandelen is het nettoresultaat per gewoon aandeel gedaald tot € 0,31 (2008: € 0,97).

Verwachting 2009

Koninklijke BAM Groep ziet in alle sectoren en landen de onzekerheden voorsnog aanhouden. Niettemin verwacht de Groep op grond van de huidige signalen een bepaalde mate van stabilisatie. Koninklijke BAM Groep verwacht – onvoorziene omstandigheden en de hierna beschreven risico's voorbehouden – voor geheel 2009 opbrengsten van circa € 8,3 miljard en een nettoresultaat tussen € 100 en € 120 miljoen.

Risico's en onzekerheden

In het jaarrapport over het boekjaar 2008 zijn de risico's die een materiële invloed kunnen hebben op de resultaten en financiële positie van de Groep, uitgebreid beschreven. In aansluiting hierop ziet BAM voor het resterende deel van het boekjaar 2009 de volgende risico's en onzekerheden:

- Het risico dat de markten waar de Groep werkzaam is verder verslechteren. Verslechtering van de bouw- en vastgoedontwikkelingsmarkt in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Ierland kan van invloed zijn op de omzet en resultaat en op de waardering van goodwill, voorraad onverkocht vastgoed (in ontwikkeling, in aanbouw en opgeleverd) en onderhandenwerk. Voorts kunnen de gevolgen van een verslechtering van de markten de ontwikkeling van de orderportefeuille beïnvloeden.
- Het risico dat toeleveranciers, partners en opdrachtgevers, die niet tot de Groep behoren en die actief zijn in de keten van het bouwproces, hun activiteiten niet meer kunnen voortzetten waardoor de uitvoering van projecten stagneert en vorderingen mogelijk oninbaar worden, kan van invloed zijn op omzet en resultaat en de waardering van debiteuren.
- Het risico dat de beschikbaarheid van krediet op de financiële markten verder afneemt, waardoor het moeilijker wordt (vooruit)betalingen te ontvangen of investeringen in grondposities of vastgoedontwikkeling te (her)financieren, kan van invloed zijn op de beschikbare financieringsmiddelen en/of de operationele cashflow.

Andere, niet bekende of momenteel als niet-materieel beschouwde risico's kunnen later een (materiële) invloed blijken te hebben op de markten, doelen, omzetten, resultaten, activa, liquiditeiten of financiering van de Groep.

Wft-verklaring

Ter voldoening aan zijn wettelijke verplichting van artikel 25d lid 2 sub c van de Wet op het financieel toezicht (Wft) verklaart ieder lid van de raad van bestuur dat voor zover hem bekend:

- Het halfjaarlijks financieel rapport een getrouw beeld geeft van de activa en passiva, de financiële positie en de winst van de vennootschap en van de in de gezamenlijke consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- Het halfjaarbericht van de raad van bestuur een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op 30 juni 2009, de gang van zaken gedurende de eerste helft van het boekjaar 2009 en de verwachte gang van zaken voor het gehele boekjaar 2009 van de vennootschap en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in haar halfjaarrapport zijn opgenomen en dat in het halfjaarrapport de wezenlijke risico's waarmee de Groep wordt geconfronteerd, zijn beschreven.

Bunnik, 27 augustus 2009

Raad van bestuur
Koninklijke BAM Groep nv

Raad van bestuur
Koninklijke BAM Groep

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

Live audio webcast

De raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep geeft op 27 augustus 2009 tijdens de persbijeenkomst (10.00-11.00 uur) en de analistenbijeenkomst (11.30-13.00 uur) een toelichting op de resultaten over het eerste halfjaar 2009. Beide bijeenkomsten zijn te volgen via een live audio webcast (www.bam.nl). De bijeenkomsten vinden plaats in het Nederlands. Tevens is het mogelijk te kiezen voor simultane Engelse vertaling van de analistenbijeenkomst.

Bijlagen

1. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening
2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
3. Geconsolideerde balans
4. Mutaties in het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders
5. Verkort kasstroomoverzicht
6. Gesegmenteerde informatie
7. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10
8. Toelichting op het halfjaarbericht 2009

1. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

(x € miljoen)

	1 ^e halfjaar 2009	1 ^e halfjaar 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	4.055	4.229	8.835
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen	113,8	211,8	428,9
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	-50,9	-45,7	-95,5
Bijzondere waardeverminderingen	-0,4	-	-100,0
Bedrijfsresultaat	62,5	166,1	233,4
Financieringsbaten	8,8	14,2	27,2
Financieringslasten	-28,4	-33,7	-58,1
Resultaat uit deelnemingen	10,8	19,0	50,0
Resultaat vóór belastingen	53,7	165,6	252,5
Belastingen	-10,0	-33,4	-86,7
Nettoresultaat voor de periode	43,7	132,2	165,8
Belang derden	-1,8	-1,2	-3,9
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	41,9	131,0	161,9
(x € 1)			
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	0,31	0,99	1,21
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	0,31	0,97	1,20

2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x € miljoen)

	1 ^e halfjaar 2009	1 ^e halfjaar 2008	Boekjaar 2008
Nettoresultaat voor de periode	43,7	132,2	165,8
Reële waarde kasstroomafdekkingen	30,3	28,1	-93,4
Valutakoersverschillen	53,2	-39,3	-117,2
Overige niet-gerealiseerde resultaten	83,5	-11,2	-210,6
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	127,2	121,0	-44,8
Toerekenbaar aan:			
Belang derden	1,8	1,1	3,6
Aandeelhouders van de vennootschap	125,4	119,9	-48,4
(x € 1)			
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	0,93	0,91	-0,36
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	0,93	0,89	-0,35

3. Geconsolideerde balans

(x € miljoen)

	30 juni 2009	31 december 2008	30 juni 2008
Materiële vaste activa	442,3	430,2	428,2
Immateriële vaste activa	855,2	802,3	897,5
Pps-vorderingen	545,2	421,3	493,6
Deelnemingen	179,2	184,0	156,7
Overige financiële vaste activa	75,1	60,6	51,1
Derivaten	0,3	0,7	34,6
Vorderingen voor pensioenrechten	64,8	61,3	60,6
Latente belastingvorderingen	39,4	53,7	21,5
Vaste activa	2.201,5	2.014,1	2.143,8
Voorraden	1.893,0	1.808,6	1.878,5
Handels- en overige vorderingen	2.399,8	2.258,9	2.407,4
Te vorderen winstbelasting	31,9	6,2	9,0
Derivaten	2,9	3,0	1,8
Liquide middelen	554,1	651,0	588,5
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0,1	0,1	0,1
Vlottende activa	4.881,8	4.727,8	4.885,3
Totaal activa	7.083,3	6.741,9	7.029,1
Aandelenkapitaal	469,4	469,4	469,4
Reserves	-161,9	-245,4	-46,2
Ingehouden resultaten	597,7	623,4	592,5
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	905,2	847,4	1.015,7
Belang derden	5,5	5,7	10,5
Groepsvermogen	910,7	853,1	1.026,2
Leningen	1.778,8	1.768,8	1.903,9
Derivaten	90,2	136,3	4,6
Personeelsgerelateerde voorzieningen	139,6	134,0	160,9
Voorzieningen	98,5	79,8	89,2
Latente belastingverplichtingen	85,1	79,1	81,7
Langlopende verplichtingen	2.192,2	2.198,0	2.240,3
Leningen	621,4	361,1	430,1
Handels- en overige schulden	3.284,6	3.217,6	3.216,9
Derivaten	2,0	2,2	-
Voorzieningen	53,4	78,3	62,4
Verschuldigde winstbelasting	19,0	31,6	53,2
Kortlopende verplichtingen	3.980,4	3.690,8	3.762,6
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	7.083,3	6.741,9	7.029,1
Garantievermogen	1.106,9	1.098,2	1.266,4

4. Mutaties in het groepsvermogen

(x € miljoen)

	1^e halfjaar 2009	1^e halfjaar 2008	Boekjaar 2008
Stand per 1 januari	853,1	1.004,4	1.004,4
Nettoresultaat voor de periode	43,7	132,2	165,8
Reële waarde kasstroomafdekkingen	30,3	28,1	-93,4
Valutakoersverschillen	53,2	-39,3	-117,2
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	127,2	121,0	-44,8
Conversie preferente aandelen	0,0	23,9	23,9
Betaald dividend	-68,0	-122,0	-122,0
Overige mutaties	-1,6	-1,1	-8,4
Mutatie	57,6	21,8	-151,3
Stand per ultimo	910,7	1.026,2	853,1

5. Verkort kasstroomoverzicht

(x € miljoen)

	1^e halfjaar 2009	1^e halfjaar 2008	Boekjaar 2008
Nettoresultaat voor de periode	43,7	132,2	165,8
Aanpassingen voor:			
- Belastingen	10,0	33,4	86,7
- Afschrijvingen materiële / immateriële vaste activa	50,9	45,7	95,5
- Bijzondere waardeverminderingen	0,4	-	100,0
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-1,0	-1,1	-0,5
- Financieringsbatens en -lasten	16,0	19,5	30,9
- Resultaat uit deelnemingen	-10,8	-19,0	-50,0
Mutaties in voorzieningen	-4,2	-29,2	-50,3
Mutaties in werkkapitaal (exclusief kaspositie)	-91,3	-317,6	-48,0
Kasstroom uit operationele activiteiten	13,7	-136,1	330,1
Betaalde rente	-51,9	-57,2	-121,5
Betaalde winstbelasting	-40,4	-17,1	-81,6
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-78,6	-210,4	127,1
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten	-172,1	-60,4	-213,0
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten	43,0	33,5	86,8
Toename/afname netto-liquiditeiten	-207,7	-237,3	0,8
Beginstand netto-liquiditeiten	509,7	566,3	566,3
Valutakoersresultaat netto-liquiditeiten	23,4	-16,2	-57,4
Eindstand netto-liquiditeiten	325,4	312,8	509,7
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	222,3	172,6	226,5

6. Gesegmenteerde informatie

(x € miljoen)

Primaire rapportage – sectoren

	1 ^e halfjaar 2009		1 ^e halfjaar 2008	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Bouw	53,4	1.780	70,9	1.834
Vastgoed*	-36,8	441	52,9	574
Infra	37,9	1.837	43,1	1.794
Publiekprivate samenwerking	0,3	30	4,0	32
Installatietechniek	4,6	119	5,8	112
Consultancy en engineering	8,0	107	15,0	114
Eliminaties en overige	-1,0	-259	-2,3	-231
Totaal sectoren	66,4	4.055	189,4	4.229
Groepskosten	-1,4		-1,6	
Groepsrente*	-20,6		-37,2	
Operationele activiteiten	44,4		150,6	
Baggeren	9,3		15,0	
Resultaat vóór belastingen	53,7		165,6	
Belastingen	-10,0		-33,4	
Aandeel derden	-1,8		-1,2	
Nettoresultaat	41,9		131,0	

Secondaire rapportage - geografisch

	1 ^e halfjaar 2009		1 ^e halfjaar 2008	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Nederland*	7,9	1.757	93,0	1.856
Verenigd Koninkrijk	15,5	945	52,0	1.064
België	12,9	372	12,3	397
Ierland	3,0	184	10,6	253
Duitsland	6,6	476	2,4	441
Wereldwijde activiteiten	20,5	321	19,1	218
Totaal landen	66,4	4.055	189,4	4.229
Groepskosten	-1,4		-1,6	
Groepsrente*	-20,6		-37,2	
Operationele activiteiten	44,4		150,6	
Baggeren	9,3		15,0	
Resultaat vóór belastingen	53,7		165,6	
Belastingen	-10,0		-33,4	
Aandeel derden	-1,8		-1,2	
Nettoresultaat	41,9		131,0	

* Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

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

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	<u>1^e halfjaar 2009</u>	<u>1^e halfjaar 2008</u>	<u>Boekjaar 2008</u>
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	0,31	0,99	1,21
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (fully diluted)	0,31	0,97	1,20
Cashflow	0,69	1,33	2,67
Eigen vermogen	6,70	7,51	6,27
Hoogste slotkoers	7,850	16,60	16,60
Laagste slotkoers	4,935	10,90	4,67
Koers ultimo	5,783	11,24	6,41
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1.000)	135.196	135.193	135.193
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)	135.194	132.460	133.834
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted; x 1.000)	135.543	135.543	135.543

8. Toelichting op het halfjaarbericht 2009**1. Algemene informatie**

Koninklijke BAM Groep nv (de vennootschap) is opgericht en gevestigd in Nederland. In dit tussentijdse financiële bericht over het eerste halfjaar van 2009 zijn de financiële gegevens opgenomen van de vennootschap en haar dochterondernemingen (samen de Groep) en haar aandeel in joint ventures.

Dit tussentijdse financiële bericht over het eerste halfjaar 2009 is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'tussentijdse financiële rapportage', en bevat niet alle informatie en toelichtingen zoals dat voor een jaarrekening is voorgeschreven en dient daarom in samenhang met het jaarrapport 2008 te worden gelezen.

Dit tussentijdse bericht is goedgekeurd door de raad van commissarissen en door de raad van bestuur vrijgegeven voor publicatie.

2. Grondslagen voor verslaglegging

De grondslagen zoals toegepast in dit tussentijdse financiële bericht zijn consistent met de grondslagen zoals toegepast en omschreven in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2008, met uitzondering van de toepassing van de volgende nieuwe standaarden, herzieningen op standaarden en interpretaties, welke zijn toegepast voor zover relevant voor de Groep:

- IAS 1 (herziening) 'Presentatie van de jaarrekening'. Deze herziening ziet toe op de presentatie van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. De Groep heeft ervoor gekozen om de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in een afzonderlijk overzicht weer te geven (comprehensive income statement).
- IAS 23 (herziening) 'Financieringskosten'. Deze herziening ziet toe op de activering van financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een actief dat noodzakelijkerwijs pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is voor het beoogde gebruik of voor verkoop. De toepassing van deze herziene standaard heeft voor de Groep geen gevolgen gehad.
- IFRS 8 'Toelichting op operationele segmenten'. Deze standaard ziet toe op de verantwoording van gesegmenteerde informatie, waarbij de interne rapportagestructuur van de onderneming als uitgangspunt genomen dient te worden. De raad van bestuur heeft haar takenpakket, waaronder

Persbericht 27 augustus 2009, blad 17 van 19

de aansturing en het toezicht op de werkmaatschappijen, onder de leden primair verdeeld op basis van de huidige sectorale indeling. De interne rapportages sluiten aan bij deze primaire verdeling. De interne rapportagestructuur is als uitgangspunt genomen voor de gesegmenteerde informatie. De toepassing van deze standaard heeft daarom geen wijzigingen tot gevolg gehad.

De Groep bestudeert de mogelijke effecten van de volgende bepalingen op de gang van zaken bij de Groep:

- IFRS 3 (herziening) 'Bedrijfsovernames en fusies'. Deze herziening ziet onder meer toe op de verwerking van acquisitiegerelateerde kosten in de winst- en verliesrekening;
- IFRIC 12 'Service concessieovereenkomsten'. Deze interpretatie ziet toe op de administratieve verwerking en verantwoording van overeenkomsten waarbij de Groep participeert in de ontwikkeling, financiering, operatie en onderhoud van publieke infrastructurele diensten. Gezien de aard en de resterende looptijd van de concessieovereenkomsten, heeft deze interpretatie geen materiële gevolgen voor het vermogen en het resultaat.
- IAS 27 (herziening) 'Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekeningen'. Deze herziening ziet toe op de verwerking van veranderingen in kapitaalbelangen van dochterondernemingen;
- IFRIC 15 'Overeenkomsten voor de bouw van vastgoed'. Deze interpretatie ziet toe op de verantwoording van opbrengsten en resultaten van vastgoedontwikkeling en is in het derde kwartaal van 2009 door de Europese Unie vastgesteld. Gezien de aard en omvang van zijn vastgoedactiviteiten verwacht de Groep geen wezenlijk ander beeld met betrekking tot de verantwoording van omzet en resultaat als gevolg van deze interpretatie.

De ten opzichte van de euro gehanteerde koersen van de voor de Groep belangrijke valuta zijn:

	1 ^o halfjaar 2009	Jaar 2008	1 ^o halfjaar 2008
Koers per balansdatum			
Pond sterling	1,176000	1,026694	1,262467
Gemiddelde koers			
Pond sterling	1,107400	1,247518	1,296467

3. Seizoensinvloeden

In enkele sectoren van de Groep kan sprake zijn van seizoensinvloeden in verband met de weersomstandigheden. Op grond van deze invloeden zijn omzet en resultaat in het 1e halfjaar veelal lager dan in het 2e halfjaar.

4. Schattingen en beoordeling in de tussentijdse financiële rapportage

Schattingen en beoordelingen worden voortdurend geëvalueerd en zijn gebaseerd op in het verleden opgedane ervaring en andere factoren, waaronder verwachtingen ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen die gelet op de omstandigheden redelijkerwijs kunnen voordoen.

De Groep maakt schattingen en doet veronderstellingen ten aanzien van de toekomst met betrekking tot de waardering van onderhanden werken en voorzieningen. De schattingen kunnen mogelijk later afwijken van de werkelijkheid.

Op grond van de huidige verkoopprijsverwachtingen is de waardering van enkele vastgoedposities in Nederland, Verenigd Koninkrijk en Ierland in het eerste halfjaar bijgesteld.

5. Uitgekeerde dividenden

In het eerste halfjaar 2009 is aan houders van gewone aandelen, houders van converteerbare preferente aandelen en aan houders van niet-converteerbare preferente aandelen contant dividend uitgekeerd, respectievelijk ter waarde van € 67,7 miljoen, € 0,1 miljoen en € 0,2 miljoen. Dit komt overeen met respectievelijk € 0,50, € 0,37 en € 0,38 per aandeel.

6. Transacties met verbonden partijen

Binnen de normale bedrijfsvoering verricht de Groep transacties met deelnemingen uit hoofde van in- en verkoop van goederen en diensten. In het eerste halfjaar van 2009 bedroegen deze transacties respectievelijk € 33,7 miljoen en € 7,7 miljoen. Per 30 juni 2009 bedragen de openstaande vorderingen en verplichtingen als gevolg van deze transacties per saldo € -4,8 miljoen (ultimo 2008: € 3,1 miljoen). Het aandeel van de Groep in de balansen van joint ventures is als volgt:

(x € miljoen)	30 juni 2009	31 december 2008
Vaste activa	428,7	378,3
Vlottende activa	1.328,9	1.400,9
Totale activa	1.757,6	1.779,2
Langlopende verplichtingen	800,7	746,1
Kortlopende verplichtingen	899,1	943,8
Totale verplichtingen	1.699,8	1.689,9
Eigen vermogen	57,8	89,3

7. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen noemenswaardige gebeurtenissen plaatsgevonden welke invloed hebben op dit tussentijdse financiële bericht over het eerste halfjaar van 2009.

Beoordelingsverklaring*Opdracht*

Wij hebben de in dit halfjaarbericht, op pagina 12 tot en met 18, opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Koninklijke BAM Groep nv te Bunnik bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2009, de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht eigen vermogen, het verkorte kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2009 tot en met 30 juni 2009 en de toelichtingen hierop beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht waaronder Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen accountantsverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie tot en met 30 juni 2009 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Amsterdam, 27 augustus 2009

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

mr. drs. J. van Hees RA