

Datum 19 november 2009

Aantal bladen 14

**BAM boekt in derde kwartaal fors af op Vastgoed**

- Nettoresultaat eerste negen maanden 2009: € 65 miljoen
- Alle sectoren – met uitzondering van Vastgoed – winstgevend
- Additionele verliezen Vastgoed van € 68 miljoen in Nederland en € 21 miljoen in Ierland
- Afwaardering goodwill Nederlandse vastgoedactiviteiten € 40 miljoen
- Buitengewone fiscale bate van € 80 miljoen
- Opbrengsten eerste negen maanden 2009: € 6,0 miljard (-6%)
- Orderportefeuille € 11,6 miljard per 30 september 2009
- Winstverwachting 2009: ten minste € 100 miljoen

(x € miljoen, tenzij anders aangegeven)	<b>1<sup>e</sup> negen maanden 2009</b>	1 <sup>e</sup> negen maanden 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	<b>5.966</b>	6.348	8.835
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	<b>168,1</b>	299,6	428,9
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	<b>76,9</b>	242,3	352,5
Marge vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	<b>1,3%</b>	3,8%	4,0%
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	<b>65,4</b>	191,5	161,9
Winst per aandeel (x € 1)	<b>0,48</b>	1,44	1,21
Winst per aandeel (fully diluted) (x € 1)	<b>0,48</b>	1,42	1,20
Garantievermogen	<b>1.075</b>	1.298	1.098
Solvabiliteit	<b>15,5%</b>	18,2%	16,3%
Rendement op eigen vermogen	<b>14,1%</b>	29,1%	17,6%
Netto-liquiditeiten	<b>316</b>	331	510
Rentedragende schulden	<b>2.341</b>	2.398	2.130
Nettoschuldpositie	<b>1.835</b>	1.834	1.479
Werkkapitaal (excl. netto-liquiditeiten)	<b>494</b>	819	527
Orderportefeuille (ultimo)	<b>11.600</b>	14.100	13.100

**Gang van zaken eerste negen maanden 2009**

Koninklijke BAM Groep heeft in de eerste negen maanden van 2009 onder moeilijke marktomstandigheden geopereerd. In vrijwel alle markten kampen werkmaatschappijen met krimpende volumes, toenemende concurrentie en aanzienlijke prijsdruk. Hierdoor staan resultaat, omzet en werkvoorraad onder druk. Diverse groepsonderdelen – zowel binnen als buiten Nederland – passen hun organisatie verder aan de gewijzigde marktsituatie aan. Gegeven deze omstandigheden hebben

de meeste werkmaatschappijen in de eerste negen maanden sterke prestaties geleverd. Met uitzondering van Vastgoed hebben alle sectoren de eerste negen maanden winstgevend afgesloten. De opbrengsten zijn in de eerste negen maanden van 2009 met circa zes procent gedaald tot € 6,0 miljard (eerste negen maanden 2008: € 6,3 miljard). Ruim de helft van deze daling is het gevolg van het effect van valutakoersverschillen. Het resultaat vóór belasting en bijzondere afwaarderingen is sterk afgenomen tot € 77 miljoen (eerste negen maanden 2008: € 242 miljoen). De winstdaling is voornamelijk het gevolg van het verlies in de sector Vastgoed en lagere winstbijdragen in de sector Bouw en de sector Consultancy en engineering. Het verlies in de sector Vastgoed wordt veroorzaakt door voorzieningen voor lagere opbrengstverwachtingen, voorzieningen voor herontwikkelingskosten en onderdekking van algemene kosten. Het totale additionele verlies in de sector Vastgoed in Nederland (€ 68 miljoen), heeft voor € 24 miljoen een operationeel karakter en is voor € 44 miljoen geboekt als bijzondere afwaardering van vastgoedposities.

Nu het duidelijk is dat het herstel van de vastgoedmarkt nog meer tijd zal vergen, is BAM genoodzaakt om de goodwill die is betaald bij de acquisitie van de Nederlandse vastgoedactiviteiten, met € 40 miljoen verder af te waarderen.

Hoewel de ontwikkeling van de vastgoedmarkt – net als vrijwel alle overige markten – nog steeds wordt gekenmerkt door een grote mate van onzekerheid, is BAM ervan overtuigd dat de eigen vastgoedbedrijven op termijn opnieuw aan de winst van de Groep zullen bijdragen.

Het nettoresultaat van de Groep over de eerste negen maanden van 2009 bedraagt € 65 miljoen (eerste negen maanden 2008: € 191 miljoen), door een buitengewone fiscale bate van € 80 miljoen als gevolg van de liquidatie van niet-operationele activiteiten in Duitsland.

## Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	1 <sup>e</sup> negen maanden 2009		1 <sup>e</sup> negen maanden 2008	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Bouw	73,7	2.588	100,5	2.787
Vastgoed	-81,0 *	584	64,8 *	825
Infra	72,0	2.796	72,5	2.719
Publiekprivate samenwerking	1,2	47	4,1	50
Installatietechniek	6,4	180	9,1	172
Consultancy en engineering	9,0	150	22,8	171
Eliminaties en overige	-1,0	-379	-5,2	-376
<b>Totaal sectoren</b>	<b>80,3</b>	<b>5.966</b>	<b>268,6</b>	<b>6.348</b>
Groepskosten	8,7		-7,0	
Groepsrente	-28,3 *		-51,9 *	
<b>Operationele activiteiten</b>	<b>60,7</b>		<b>209,7</b>	
Baggeren	16,2		32,6	
<b>Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>76,9</b>	<b>1,3%</b>	<b>242,3</b>	<b>3,8%</b>
Bijzondere afwaardering Vastgoed	-44,0		-	
Afwaardering goodwill	-40,0		-	
Belastingen	76,5		-47,6	
Aandeel derden	-4,0		-3,2	
<b>Nettoresultaat</b>	<b>65,4</b>	<b>1,1%</b>	<b>191,5</b>	<b>3,0%</b>

\* Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

## Bouw

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

(x € miljoen)	<b>1<sup>e</sup> negen maanden</b> <b>2009</b>	1 <sup>e</sup> negen maanden 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	<b>2.588</b>	2.787	3.826
Resultaat vóór belastingen	<b>73,7</b>	100,5	144,7
Marge (vóór belastingen)	<b>2,8%</b>	3,6%	3,8%
Orderportefeuille (ultimo)	<b>4.942</b>	6.111	5.268

In de sector Bouw hebben de Nederlandse werkmaatschappijen per saldo positieve, maar lagere resultaten behaald bij een licht lagere omzet vergeleken met de goede eerste negen maanden van 2008. In de utiliteitsbouw werd in het derde kwartaal een goed, maar lager resultaat behaald. Door de verwerving van enkele omvangrijke opdrachten in de eerste helft van het jaar ligt de orderportefeuille van utiliteitsbouw hoger dan ultimo 2008. In het derde kwartaal is sprake van toegenomen prijsdruk bij het verwerven van nieuwe opdrachten. Zoals eerder gemeld, heeft de sterke afname van het aantal woningbouwprojecten bij BAM Woningbouw geleid tot organisatorische aanpassingen. De stapsgewijze capaciteitsreductie verloopt volgens plan.

Bij BAM Construct UK zijn in de eerste negen maanden de opbrengsten, gemeten in Britse ponden, met vier procent gestegen ten opzichte van de eerste negen maanden in 2008. Door valutakoersverschillen is echter sprake van lagere opbrengsten in euro's. De resultaatsbijdrage in de eerste negen maanden is goed te noemen in een moeilijke markt, echter lager dan de uitstekende bijdrage van voorgaand jaar. Hoewel de markt lijkt te stabiliseren, staat het prijsniveau van nieuwe opdrachten door toegenomen concurrentie sterk onder druk. De orderportefeuille is gedaald in lijn met het gekrompen bouwvolume.

BAM Deutschland heeft in de eerste negen maanden van 2009 – conform verwachting – een hogere winst en verbeterde marge behaald bij lagere opbrengsten. De omvang van de orderportefeuille van BAM Deutschland is vergelijkbaar met de stand ultimo 2008.

Interbuild heeft in België opnieuw een goed resultaat behaald bij lagere opbrengsten. Het utiliteitsbouwbedrijf heeft in de eerste negen maanden van 2009 enkele projecten uit voorgaande jaren zeer succesvol kunnen afsluiten. De omvang van de orderportefeuille is afgenomen ten opzichte van de hoge stand ultimo 2008.

## Vastgoed

- Verlies in eerste negen maanden 2009: € 81 miljoen
- Additioneel verlies derde kwartaal in Nederland: € 68 miljoen, waarvan € 24 miljoen operationeel en € 44 miljoen geboekt als bijzondere afwaardering
- Woningverkoop uit eigen ontwikkeling in derde kwartaal gestabiliseerd op 389 woningen
- Additioneel verlies derde kwartaal in Ierland van € 21 miljoen
- Verenigd Koninkrijk stabiel in derde kwartaal
- Goede resultaten Belgische vastgoedactiviteiten

(x € miljoen)	<b>1<sup>e</sup> negen maanden 2009</b>	1 <sup>e</sup> negen maanden 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	<b>584</b>	825	1.205
Resultaat vóór belastingen*	<b>-81,0</b>	64,8	47,4
Marge (vóór belastingen)	<b>Neg.</b>	7,9%	3,9%
Orderportefeuille (ultimo)	<b>1.657</b>	2.813	2.460

\* Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

Het negatieve resultaat in de sector Vastgoed is in het derde kwartaal toegenomen door additionele verliezen in Nederland (€ 68 miljoen) en Ierland (€ 21 miljoen). Het is nu duidelijk dat de vastgoedmarkt toch verder is weggezakt en dat het herstel langer zal vergen dan werd aangenomen. Dit heeft er tevens toe geleid dat de Groep een bijzondere afwaardering vastgoedposities van € 44 miljoen heeft getroffen.

In Nederland bedroeg het operationele verlies in de eerste negen maanden van 2009 € 45 miljoen. Hierin zijn begrepen voorzieningen voor lagere opbrengstverwachtingen voor lopende projecten (circa € 25 miljoen), kosten voor herontwikkeling van projecten (waaronder afboeken oude ontwikkelingskosten) en onderdekking algemene kosten (samen circa € 20 miljoen). Op 14 oktober 2009 is het voornemen aangekondigd de werkmaatschappijen AM en BAM Vastgoed per 1 januari 2010 samen te voegen.

De woningmarkt in Nederland lijkt zich te hebben gestabiliseerd, echter op een onbevredigend laag niveau. Herstel van het consumentenvertrouwen is noodzakelijk voor een stijging van de vraag. In totaal zijn door de Groep in de eerste negen maanden 1.104 woningen uit eigen ontwikkeling verkocht (vorig jaar: circa 2.300 woningen). Naar verwachting zal op jaarbasis het aantal woningverkoop uit eigen ontwikkeling circa 1.500 woningen bedragen (2008: 3.231; 2007: 5.334). De onverkochte, onverhuurde voorraad van de Groep in Nederland per 30 september 2009 is beperkt en bedraagt 84 woningen en circa 2.000 m<sup>2</sup> kantoor (72 woningen en circa 2.000 m<sup>2</sup> 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 zeer laag niveau. In Ierland is nog steeds onzekerheid met betrekking tot de stabilisatie van de markt. De waardering van de Ierse vastgoedposities, gebaseerd op huidige verwachtingen van opbrengsten uit verkoop en huur, heeft geleid tot verdere toevoegingen aan de verliesvoorzieningen in het derde kwartaal van € 21 miljoen. De verliesvoorziening in het Verenigd Koninkrijk is gelet op de huidige marktsituatie adequaat.

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

## Infra

- Resultaten Nederlandse en Belgische infrabedrijven op hetzelfde niveau
- Prestaties in het Verenigd Koninkrijk licht lager
- Resultaten Duitse activiteiten op niveau
- Iers activiteitsniveau sterk onder druk
- Goede resultaatsbijdrage BAM International

(x € miljoen)	<b>1<sup>e</sup> negen maanden 2009</b>	1 <sup>e</sup> negen maanden 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	<b>2.796</b>	2.719	3.795
Resultaat vóór belastingen	<b>72,0</b>	72,5	139,2
Marge (vóór belastingen)	<b>2,6%</b>	2,7%	3,7%
Orderportefeuille (ultimo)	<b>4.774</b>	5.051	5.248

De Nederlandse infrabedrijven hebben in de eerste negen maanden van 2009 een resultaat behaald vergelijkbaar met voorgaand jaar. Vooral BAM Infratechniek heeft goed bijgedragen aan het resultaat. De orderportefeuille in Nederland is toegenomen, met name door orders bij BAM Infratechniek en BAM Rail. 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 behoorlijk gepresteerd ondanks de huidige marktomstandigheden. De opbrengsten en het resultaat zijn lager in vergelijking tot de eerste negen maanden van voorgaand jaar, mede als gevolg van valutakoersverschillen. De verhouding tussen opbrengsten en resultaat (marge) is gelijk gebleven. De huidige markt kenmerkt zich door hevige concurrentie. De orderportefeuille is afgenomen.

De Belgische infra-activiteiten hebben in de eerste negen maanden bij hogere opbrengsten een met het voorgaand jaar vergelijkbare marge behaald. Ondanks voldoende marktvolume leidt hevige concurrentie tot prijsdruk bij aanbestedingen.

BAM Contractors heeft in Ierland bij lagere opbrengsten een goede marge behaald. De omstandigheden in de Ierse markt zijn uiterst moeilijk. Het marktvolume van de private sector en de publieke sector blijft zeer laag. Dit is zichtbaar in de sterk teruggelopen orderportefeuille. BAM Contractors verwacht significant lagere opbrengsten in de komende jaren en past de organisatie hierop aan.

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

BAM International heeft bij hogere opbrengsten een goede bijdrage geleverd aan het resultaat. De onderneming richt zich selectief op specialistische nichemarkten buiten Europa.

## Publiekprivate samenwerking

- Drie nieuwe projecten in 2009
- Goede resultaten uit operationele pps-contracten
- Groot aantal reële en potentiële aanbiedingen

(x € miljoen)	<b>1<sup>e</sup> negen maanden 2009</b>	1 <sup>e</sup> negen maanden 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	<b>47</b>	50	67
Resultaat vóór belastingen	<b>1,2</b>	4,1	19,4
Marge (vóór belastingen)	<b>2,6%</b>	8,2%	29,1%
Orderportefeuille (ultimo)	<b>362</b>	451	389

De positieve resultaten in het eerste negen maanden uit operationele pps-contracten 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.

In het derde kwartaal is BAM PPP betrokken bij drie nieuwe projecten: Kantienberg (België), Brandenburger parlamentsgebouw (Duitsland) en gevangenis Burgdorf (Zwitserland). Financial close van de eerste twee projecten heeft inmiddels plaatsgevonden.

Per 30 september 2009 heeft BAM PPP 28 pps-contracten in portefeuille (exclusief de hierboven genoemde drie projecten), waarvan achttien contracten operationeel zijn. Momenteel wordt gewerkt aan zeventien aanbiedingen in de vijf thuislanden van de Groep. De vraag naar pps-contracten is sterk in alle thuislanden van de Groep. In de eerste negen maanden hebben geen desinvesteringen plaatsgevonden.

Het totaal per 30 september 2009 van de aan pps-contracten gerelateerde vorderingen (inclusief kortlopend deel) en immateriële vaste activa (concessies) is toegenomen tot € 771 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 september 2009 bedragen € 705 miljoen (ultimo 2008: € 558 miljoen). De gecommitteerde netto-investering voor de 28 pps-contracten in portefeuille bedraagt circa € 180 miljoen (ultimo 2008: € 180 miljoen). Hiervan is per 30 september 2009 circa € 69 miljoen daadwerkelijk geïnvesteerd (ultimo 2008: € 69 miljoen).

## Installatietechniek

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

(x € miljoen)	<b>1<sup>e</sup> negen maanden 2009</b>	1 <sup>e</sup> negen maanden 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	<b>180</b>	172	244
Resultaat vóór belastingen	<b>6,4</b>	9,1	12,2
Marge (vóór belastingen)	<b>3,5%</b>	5,3%	5,0%
Orderportefeuille (ultimo)	<b>427</b>	277	274

BAM Techniek heeft in de eerste negen maanden van 2009 bij enigszins hogere opbrengsten een goed, maar lager resultaat behaald. BAM Techniek is er in geslaagd de orderportefeuille, die in het

eerste halfjaar al sterk gegroeid was, verder uit te bouwen. De werkvoorraad bevindt zich op recordhoogte.

## Consultancy en engineering

- Gevolgen verslechterde markt voor Tebodin zichtbaar

(x € miljoen)	<b>1<sup>e</sup> negen maanden</b> <b>2009</b>	1 <sup>e</sup> negen maanden 2008	Boekjaar 2008
Opbrengsten	<b>150</b>	171	232
Resultaat vóór belastingen	<b>9,0</b>	22,8	28,1
Marge (vóór belastingen)	<b>6,0%</b>	13,3%	12,1%
Orderportefeuille (ultimo)	<b>94</b>	139	118

Tebodin heeft in de eerste negen maanden van 2009 een fors lager resultaat behaald vergeleken met de uitstekende resultaten van voorgaande jaren. De prijsdruk neemt in vrijwel alle markten toe. De omvang van de markten in vooral Centraal- en Oost-Europa is sterk afgenomen door een sterk verslechterd investeringsklimaat. In deze regio's vinden verdere aanpassingen van de organisatie plaats. De markten in het Midden- en Verre Oosten zijn voor Tebodin relatief gunstig.

## Baggeren

De participatie in baggerbedrijf Van Oord (21,5 procent) heeft in de eerste negen maanden van 2009 een lagere bijdrage (€ 16 miljoen) aan het resultaat geleverd in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar (€ 33 miljoen). Zoals eerder aangekondigd, verwacht BAM de gesprekken over de mogelijkheden tot verkoop van het minderheidsbelang in Van Oord niet voor mei 2010 te hervatten.

## Belastingbate

Het resultaat over de eerste negen maanden van 2009 bevat een fiscale bate van € 80 miljoen. Deze bate volgt uit de liquidatie van de oude projectontwikkelingsactiviteiten in Duitsland, die naar verwachting in 2010 zal worden voltooid. Met deze liquidatie komt een deel van de compensabele verliezen in Duitsland te vervallen.

Voor de twee operationele werkmaatschappijen in Duitsland (BAM Deutschland en Wayss & Freytag Ingenieurbau) blijft ten minste € 400 miljoen aan compensabele verliezen beschikbaar, welke zijn te verrekenen met toekomstige winsten.

De fiscale bate van € 80 miljoen zal worden gerealiseerd door verrekening van het liquidatieverlies met de Nederlandse fiscale winsten. Deze verrekening vindt grotendeels plaats door de gangbare methode van carry-back en carry-forward en heeft derhalve geen direct effect op de netto-liquiditeiten.

## Orderportefeuille

De orderportefeuille is in de eerste negen maanden van 2009 met ruim elf procent gedaald tot € 11,6 miljard per 30 september 2009 (ultimo 2008: € 13,1 miljard). De daling van de orderportefeuille werd voornamelijk veroorzaakt door een daling in de sector Vastgoed en in het Verenigd Koninkrijk en Ierland. De daling in de sector Vastgoed en in Ierland komt overeen met de lagere

opbrengstverwachtingen voor de komende jaren. Naar verwachting wordt van de totale orderportefeuille € 2,3 miljard uitgevoerd in het vierde kwartaal van 2009, € 5,4 miljard in 2010 en € 3,9 miljard in latere jaren.

### **Financiële positie**

De netto-liquiditeiten, het saldo van liquide middelen minus kortlopende bankkredieten, bedragen per 30 september 2009 € 316 miljoen (ultimo 2008: € 510 miljoen; 30 september 2008: € 331 miljoen). Deze daling volgt in belangrijke mate het seizoenspatroon. De netto-liquiditeiten zijn in het afgelopen derde kwartaal nagenoeg gelijk gebleven. Het werkkapitaal (exclusief netto-liquiditeiten) bedraagt per 30 september 2009 € 494 miljoen (ultimo 2008: € 527 miljoen; 30 september 2008: € 819 miljoen). Ook hier is sprake van bovengenoemd seizoenspatroon. De daling ten opzichte van 30 september 2008 is een gevolg van een betere financierings situatie bij werken in uitvoering voor derden en van de afwaardering van vastgoedposities.

De rentedragende schulden bedragen per 30 september 2009 € 2.341 miljoen (ultimo 2008: € 2.130 miljoen) en de nettoschuldpositie € 1.835 miljoen (ultimo 2008: € 1.479 miljoen). De stijging van de schulden wordt vooral veroorzaakt door een toename van non-recourse pps-leningen. Het overgrote deel van de schulden bestaat uit non-recourse pps-leningen en projectfinancieringen (€ 1.189 miljoen), recourse projectfinancieringen (€ 334 miljoen) en een achtergestelde lening (€ 200 miljoen). Het garantievermogen van de Groep bedraagt per 30 september 2009 € 1.075 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 september 2009 15,5 procent (ultimo 2008: 16,3 procent).

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 met de banken.

Gebaseerd op berekeningen van de Groep wordt per 30 september 2009 voldaan aan de convenanten voor de kredietfaciliteit van € 550 miljoen, de lening van € 360 miljoen en de achtergestelde lening van € 200 miljoen.

### **Resultaat per gewoon aandeel**

Het aantal winstgerechtigde gewone aandelen is in de eerste negen maanden van 2009 bijna onveranderd gebleven en bedraagt per 30 september 2009 circa 135,2 miljoen stukken. Op dit moment resteren nog circa 350.000 converteerbare preferente aandelen.

Het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen over de eerste negen maanden van 2009 is ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar met ruim één procent gestegen tot 135,2 miljoen stukken (2008: 133,4 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 de eerste negen maanden van 2009 gedaald tot € 0,48 (2008: € 1,44). Uitgaande van volledige omwisseling van de converteerbare preferente aandelen is het nettoresultaat per gewoon aandeel gedaald tot € 0,48 (2008: € 1,42).



## **Verwachting 2009**

Koninklijke BAM Groep verwacht – onvoorziene omstandigheden en in het halfjaarbericht beschreven risico's voorbehouden – voor geheel 2009 opbrengsten van circa € 8,3 miljard en een nettoresultaat van ten minste € 100 miljoen.

## **Strategische agenda 2010 - 2012**

Koninklijke BAM Groep publiceert elke drie jaar een strategische agenda, waarin de doelstellingen en strategische actiepunten voor de planperiode worden geformuleerd. De raad van bestuur heeft een strategische agenda voor de periode 2010-2012 geformuleerd, die het management als richtsnoer dient bij de verdere ontwikkeling van het concern.

BAM blijft zich positioneren als een bouw- en vastgoedconcern, dat opdrachtgevers volledig gebruiksklare gebouwen en infrastructuur kan bieden. De dienstverlening van BAM omvat een geïntegreerd dienstenpakket: ontwikkeling, ontwerp, bouw, financiering, exploitatie en onderhoud.

BAM-werkmaatschappijen opereren hoofdzakelijk binnen de vijf Europese thuismarkten: België, Duitsland, Ierland, Nederland en het Verenigd Koninkrijk. In enkele landen streeft BAM een positie na als marktleider, zowel in kwantitatief als in kwalitatief opzicht. In andere landen dienen werkmaatschappijen een toppositie in hun marktsegment in te nemen.

BAM streeft een gezonde groei van de activiteiten na. Daarbij heeft het versterken van de aanwezigheid van BAM in alle thuismarkten de hoogste prioriteit. De tweede prioriteit is het opvullen van BAM's activiteitenmatrix. De derde prioriteit is het ontwikkelen van nieuwe concepten of product-marktcombinaties in segmenten met groeimogelijkheden, zoals de gezondheidszorg, vermindering van energieverbruik, communicatie-infrastructuur en beheer en onderhoud.

De Groep ontwikkelt deze nieuwe producten en concepten om tegemoet te komen aan de vraag van opdrachtgevers naar totaaloplossingen en om te voldoen aan maatschappelijke verwachtingen ten aanzien van de beperking van het energieverbruik, afvalbeheersing, watermanagement, gezondheidszorg en educatie.

BAM wil de aandeelhouders een solide winst bieden die resulteert in een aantrekkelijk dividend en een waardevermeerdering van de aandelen. Het streven is in 2012 een resultaat vóór belastingen van 4 procent over een omzet van circa € 9 miljard te realiseren, alsook een solvabiliteit van circa 25 procent (exclusief pps-projecten). Bij de vaststelling van de financiële doelstellingen is BAM uitgegaan van marktherstel.

Het succes van BAM steunt op vier pijlers: vakmanschap, gezamenlijke slagkracht, medewerkers en duurzaamheid.

Vakmanschap op alle niveaus blijft de basis voor het primaire proces vormen. BAM ontwikkelt zich gestaag tot een organisatie van professionals. Dit betekent toepassing van creatieve technieken en Lean Construction Management. BAM zal optimaal gebruik maken van de voordelen van virtueel bouwen.

Alle medewerkers dienen de kennis en ervaring die breed in de groep aanwezig is, te kunnen inzetten en daarmee de slagkracht van BAM te kunnen vergroten. Het potentieel van de Groep (mensen, kennis, vakmanschap en materieel) dient ten volle te worden benut.

Human resources management zal zorgen voor voldoende vakbekwaamheid en het ontwikkelen van managementpotentieel op elk niveau van het bedrijf. Hierbij gaat aandacht uit naar de ontwikkeling van vaardigheden en verbreding van kennis, de diversiteit van het personeelsbestand, alsook naar werving en selectie.

Het beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord ondernemen zal zich toespitsen op het bevorderen van gezonde en veilige werkomstandigheden in het gehele bouwproces, integriteit, diversiteit, het verminderen van de 'CO<sub>2</sub> footprint' en afvalverwerking.

Bunnik, 19 november 2009

### **Nadere informatie**

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

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

### **Conference call**

Op 19 november 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 +31 (0)10 29 44 213 voor de luistersessie (geen mogelijkheid tot het stellen van vragen).

De Engelse vertaling is te beluisteren op +31 (0)10 29 44 271.

Na afloop zal de conference call nog een maand lang te beluisteren zijn op telefoonnummer +31 (0)10 29 44 210 (toegangscode Nederlands: 18 00 77 #, Engels: 18 00 79 #). Tevens zullen downloadable mp3 bestanden van de Nederlandstalige en Engelse vertaling van de conference call op de website [www.bam.nl](http://www.bam.nl) beschikbaar worden gesteld.

### **Bijlagen**

1. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening
2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
3. Geconsolideerde balans
4. Mutaties in het groepsvermogen
5. Verkort kasstroomoverzicht
6. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10
7. Toelichting op het tussentijdse bericht

## 1. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

(x € miljoen)

	1 <sup>e</sup> negen maanden 2009	1 <sup>e</sup> negen maanden 2008	Boekjaar 2008
<b>Opbrengsten</b>	<b>5.966</b>	6.348	8.835
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen	<b>168,1</b>	299,6	428,9
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	<b>-76,2</b>	-68,7	-95,5
Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	<b>-44,0</b>	-	-
Bijzondere waardevermindering goodwill	<b>-40,0</b>	-	-100,0
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>7,9</b>	230,9	233,4
Financieringsbaten	<b>11,4</b>	20,9	27,2
Financieringslasten	<b>-43,5</b>	-47,6	-58,1
Resultaat uit deelnemingen	<b>17,1</b>	38,1	50,0
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>-7,1</b>	242,3	252,5
Belastingen	<b>76,5</b>	-47,6	-86,7
<b>Nettoresultaat voor de periode</b>	<b>69,4</b>	194,7	165,8
Belang derden	<b>-4,0</b>	-3,2	-3,9
<b>Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders</b>	<b>65,4</b>	191,5	161,9
(x € 1)			
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	<b>0,48</b>	1,44	1,21
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	<b>0,48</b>	1,42	1,20

## 2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x € miljoen)

	1 <sup>e</sup> negen maanden 2009	1 <sup>e</sup> negen maanden 2008	Boekjaar 2008
<b>Nettoresultaat voor de periode</b>	<b>69,4</b>	194,7	165,8
Reële waarde kasstroomafdekkingen	<b>7,5</b>	-4,2	-93,4
Valutakoersverschillen	<b>21,0</b>	-35,7	-117,2
<b>Overige niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>28,5</b>	-39,8	-210,6
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>97,9</b>	<b>154,8</b>	-44,8
<b>Toerekenbaar aan:</b>			
Belang derden	<b>4,3</b>	3,1	3,6
Aandeelhouders van de vennootschap	<b>93,6</b>	151,7	-48,4
(x € 1)			
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	<b>0,69</b>	1,14	-0,36
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	<b>0,69</b>	1,12	-0,35

### 3. Geconsolideerde balans

(x € miljoen)

	30 september 2009	31 december 2008	30 september 2008
Materiële vaste activa	429,8	430,2	425,4
Immateriële vaste activa	824,2	802,3	913,1
Pps-vorderingen	534,3	421,3	530,9
Deelnemingen	184,2	184,0	174,1
Overige financiële vaste activa	71,4	60,6	51,5
Derivaten	0,2	0,7	13,1
Vorderingen voor pensioenrechten	70,5	61,3	60,6
Latente belastingvorderingen	125,8	53,7	29,9
<b>Vaste activa</b>	<b>2.240,4</b>	<b>2.014,1</b>	<b>2.198,6</b>
Voorraden	1.838,5	1.808,6	1.915,7
Handels- en overige vorderingen	2.316,4	2.258,9	2.438,3
Te vorderen winstbelasting	34,3	6,2	21,1
Derivaten	3,2	3,0	1,4
Liquide middelen	506,6	651,0	563,2
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0,1	0,1	0,1
<b>Vlottende activa</b>	<b>4.699,1</b>	<b>4.727,8</b>	<b>4.939,8</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>6.939,5</b>	<b>6.741,9</b>	<b>7.138,4</b>
Aandelenkapitaal	469,4	469,4	469,4
Reserves	-217,1	-245,4	-75,0
Ingehouden resultaten	620,8	623,4	653,1
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap</b>	<b>873,1</b>	<b>847,4</b>	<b>1.047,5</b>
Belang derden	5,4	5,7	8,9
<b>Groepsvermogen</b>	<b>878,5</b>	<b>853,1</b>	<b>1.056,4</b>
Leningen	1.749,0	1.768,8	1.948,5
Derivaten	122,0	136,3	26,0
Personeelsgerelateerde voorzieningen	134,9	134,0	157,8
Voorzieningen	99,0	79,8	82,5
Latente belastingverplichtingen	66,5	79,1	77,1
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>2.171,4</b>	<b>2.198,0</b>	<b>2.291,9</b>
Leningen	592,4	361,1	449,1
Handels- en overige schulden	3.222,4	3.217,6	3.242,2
Derivaten	1,6	2,2	0,9
Voorzieningen	50,9	78,3	67,6
Verschuldigde winstbelasting	22,3	31,6	30,3
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>3.889,6</b>	<b>3.690,8</b>	<b>3.790,1</b>
<b>Totaal groepsvermogen en verplichtingen</b>	<b>6.939,5</b>	<b>6.741,9</b>	<b>7.138,4</b>
<b>Garantievermogen</b>	<b>1.074,8</b>	<b>1.098,2</b>	<b>1.298,2</b>

#### 4. Mutaties in het groepsvermogen

(x € miljoen)

	1 <sup>e</sup> negen maanden 2009	1 <sup>e</sup> negen maanden 2008	Boekjaar 2008
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>853,1</b>	1.004,4	1.004,4
Nettoresultaat voor de periode	69,4	194,7	165,8
Reële waarde kasstroomafdekkingen	7,5	-4,2	-93,4
Valutakoersverschillen	21,0	-35,7	-117,2
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	97,9	154,8	-44,8
Conversie preferente aandelen	0,0	23,9	23,9
Betaald dividend	-69,4	-122,0	-122,0
Overige mutaties	-3,1	-4,7	-8,4
Mutatie	25,4	52,0	-151,3
<b>Stand per ultimo</b>	<b>878,5</b>	1.056,4	853,1

#### 5. Verkort kasstroomoverzicht

(x € miljoen)

	1e negen maanden 2009	1e negen maanden 2008	Boekjaar 2008
<b>Nettoresultaat voor de periode</b>	<b>69,4</b>	194,7	165,8
Aanpassingen voor:			
- Belastingen	-76,5	47,6	86,7
- Afschrijvingen materiële / immateriële vaste activa	76,2	68,7	95,5
- Bijzondere waardeverminderingen immateriële vaste activa	40,0	-	100,0
- Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	44,0	-	-
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-0,8	-1,5	-0,5
- Financieringsbaten en -lasten	28,5	26,7	30,9
- Resultaat uit deelnemingen	-17,1	-38,1	-50,0
Mutaties in voorzieningen	-16,6	-33,8	-50,3
Mutaties in werkkapitaal (exclusief kaspositie)	-70,7	-319,4	-48,0
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>76,4</b>	-55,1	330,1
Betaalde rente	-66,8	-85,3	-121,5
Betaalde winstbelasting	-49,5	-67,0	-81,6
<b>Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-39,9</b>	-207,4	127,1
<b>Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-225,9</b>	-133,4	-213,0
<b>Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>61,6</b>	122,5	86,8
<b>Toename/afname netto-liquiditeiten</b>	<b>-204,2</b>	-218,3	0,8
Beginstand netto-liquiditeiten	509,7	566,3	566,3
Valutakoersresultaat netto-liquiditeiten	10,1	-17,0	-57,4
<b>Eindstand netto-liquiditeiten</b>	<b>315,6</b>	331,0	509,7
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	219,5	222,4	226,5

## 6. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	1 <sup>e</sup> negen maanden 2009	1 <sup>e</sup> negen maanden 2008	Boekjaar 2008
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	0,48	1,44	1,21
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (fully diluted)	0,48	1,42	1,20
Cashflow	1,34	1,95	2,67
Eigen vermogen	6,46	7,75	6,27
Hoogste slotkoers	8,174	16,60	16,60
Laagste slotkoers	4,935	8,66	4,67
Koers ultimo	7,889	9,04	6,41
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1.000)	135.196	135.193	135.193
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)	135.195	133.378	133.834
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted; x 1.000)	135.543	135.543	135.543

## 7. Toelichting op het tussentijdse bericht

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

Dit tussentijdse bericht bevat niet alle informatie en toelichtingen zoals dat voor een jaarrekening is voorgeschreven en dient daarom in samenhang met het jaarrapport 2008 en het halfjaar bericht 2009 te worden gelezen.

Dit tussentijdse bericht is goedgekeurd door de raad van commissarissen en door de raad van bestuur vrijgegeven voor publicatie. Tevens dient dit tussentijdse bericht als tussentijdse verklaring ex artikel 5:25<sup>e</sup> Wft.