

Datum 4 maart 2010

Aantal bladen 18

BAM: nettoresultaat 2009 € 31 miljoen door vastgoed

- Vastgoed verlies, alle overige sectoren winstgevend
- Verliezen Vastgoed in 2009: € 266 miljoen inclusief bijzondere waardeverminderingen en afwaardering goodwill
- Opbrengsten 2009: € 8,4 miljard (2008: € 8,8 miljard)
- Orderportefeuille € 11,2 miljard ultimo 2009 (€ 13,1 miljard ultimo 2008)
- Dividendvoorstel € 0,10 in contanten per gewoon aandeel (2008: € 0,50)
- Versterking vermogenspositie door claimemissie van circa € 250 miljoen

(x € miljoen, tenzij anders aangegeven)	Boekjaar 2009	Boekjaar 2008
Opbrengsten	8.353	8.835
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	197,5	428,9
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	81,5	352,5
Marge vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	1,0%	4,0%
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	31,3	161,9
Winst per aandeel (x € 1)	0,23	1,21
Winst per aandeel (fully diluted) (x € 1)	0,23	1,20
Garantievermogen	1.077	1.098
Solvabiliteit	15,8%	16,3%
Rendement op eigen vermogen	3,6%	17,6%
Netto-liquiditeiten	715	510
Rentedragende schulden	2.107	2.130
Nettoschuldpositie	1.388	1.479
Werkkapitaal (excl. netto-liquiditeiten)	71	527
Orderportefeuille (ultimo)	11.200	13.100

Gang van zaken 2009

Koninklijke BAM Groep heeft een moeilijk jaar achter de rug. In vrijwel alle markten kampen werkmaatschappijen met krimpende volumes, toenemende concurrentie en aanzienlijke prijsdruk. Hierdoor staan resultaat, omzet en werkvoorraad onder druk. Diverse bedrijven – zowel binnen als buiten Nederland – hebben hun organisatie aangepast aan de gewijzigde marktsituatie. Gegeven de ongunstige marktomstandigheden hebben de meeste werkmaatschappijen in 2009 naar behoren gepresteerd. Met uitzondering van vastgoedactiviteiten in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Ierland hebben alle sectoren en alle landen het boekjaar 2009 winstgevend afgesloten.

De opbrengsten zijn in 2009 met circa vijf procent gedaald tot € 8,4 miljard (2008: € 8,8 miljard). De daling is voor ongeveer de helft het gevolg van valutakoersverschillen en hangt tevens samen met afgenomen opbrengsten bij vastgoed en woningbouw. Het resultaat vóór belasting en bijzondere waardeverminderingen is sterk afgenomen tot € 82 miljoen (2008: € 353 miljoen). De winstdaling is voornamelijk het gevolg van het verlies in de sector Vastgoed en slechts in beperkte mate door lagere winstbijdragen in de overige sectoren.

Het verlies in de sector Vastgoed wordt veroorzaakt door lagere opbrengsten en opbrengstverwachtingen, voorzieningen voor herontwikkelingskosten en onderdekking van algemene kosten. Het totale verlies in de sector Vastgoed (€ 266 miljoen), heeft voor € 132 miljoen een operationeel karakter en is voor € 94 miljoen geboekt als bijzondere waardevermindering van vastgoedposities. In de loop van 2009 is gebleken dat het herstel van de vastgoedmarkt meer tijd zal vergen dan ultimo 2008 werd aangenomen. Hierdoor was BAM bij de rapportage over de eerste negen maanden genoodzaakt om 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 in 2009 bedraagt € 31 miljoen (2008: € 162 miljoen), mede positief beïnvloed door de reeds gemelde 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)	2009		2008	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Bouw	77,7	3.528	144,7	3.826
Vastgoed*	-132,3	824	47,4	1.205
Infra	114,2	3.944	139,2	3.795
Publiekprivate samenwerking	11,2	66	19,4	67
Installatietechniek	9,0	260	12,2	244
Consultancy en engineering	11,6	207	28,1	232
Eliminaties en overige	-2,3	-476	-3,5	-534
Totaal sectoren	89,1	8.353	387,5	8.835
Groepskosten	1,6		-14,4	
Groepsrente*	-36,5		-63,3	
Operationele activiteiten	54,2		309,8	
Baggeren	27,3		42,7	
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	81,5	1,0%	352,5	4,0%
Bijzondere waardevermindering				
Vastgoed	-94,3		-	
Afwaardering goodwill	-40,0		-100,0	
Belastingen	89,1		-86,7	
Aandeel derden	-5,0		-3,9	
Nettoresultaat	31,3	0,4%	161,9	1,8%

* Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

Bouw

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

(x € miljoen)	2009	2008
Opbrengsten	3.528	3.826
Resultaat vóór belastingen	77,7	144,7
Marge (vóór belastingen)	2,2%	3,8%
Orderportefeuille (ultimo)	4.468	5.268

In de sector Bouw hebben de Nederlandse werkmaatschappijen per saldo positieve, maar lagere resultaten behaald bij een licht lagere omzet ten opzichte van 2008.

In de utiliteitsbouw werd een lager, maar goed resultaat behaald. Door de verwerving van enkele omvangrijke opdrachten in de eerste helft van het jaar is de orderportefeuille van utiliteitsbouw hoger dan ultimo 2008.

In de woningbouw is de omzet sterk gedaald ten opzichte van het voorgaand jaar. Toch is het woningbouwbedrijf erin geslaagd om het jaar met een klein positief resultaat af te sluiten. De orderportefeuille van woningbouw is in het verslagjaar met bijna 30 procent afgenomen en komt overeen met de verwachte jaaromzet. De capaciteit van het bedrijf is in 2009 stapsgewijs aan het gewijzigde marktbeeld aangepast.

Bij BAM Construct UK zijn in 2009 de opbrengsten, gemeten in Britse ponden, met drie procent gestegen ten opzichte van 2008. Door valutakoersverschillen is echter sprake van lagere opbrengsten in euro's. De resultaatsbijdrage in 2009 is goed te noemen in een moeilijke markt, echter lager dan de uitstekende bijdrage van voorgaand jaar. Het prijsniveau van nieuwe opdrachten staat sterk onder druk door toegenomen concurrentie, anticiperend op verwacht lagere overheidsuitgaven na de verkiezingen van 2010. De orderportefeuille is weliswaar gedaald, maar blijft de verwachte jaaromzet ruim overtreffen. In 2009 is BAM Construct UK geselecteerd voor vijf nieuwe raamcontracten. Deze raamcontracten bieden een goede uitgangspositie voor de komende jaren.

BAM Deutschland heeft in 2009 – conform verwachting – een hogere winst behaald bij lagere opbrengsten. De orderportefeuille van BAM Deutschland is van voldoende omvang.

Interbuild heeft in België opnieuw een goed resultaat behaald bij lagere opbrengsten. Het utiliteitsbouwbedrijf heeft in 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, maar nog steeds op een bevredigend niveau.

Vastgoed

- Verlies Vastgoed 2009: € 266 miljoen, waarvan € 132 miljoen operationeel, € 94 miljoen bijzondere waardevermindering en € 40 miljoen afwaardering goodwill
- Operationeel verlies in Nederland van € 95 miljoen
- Woningverkoppen uit eigen ontwikkeling in vierde kwartaal 2009 sterk toegenomen
- Verlies in Ierland van € 25 miljoen
- Verlies in Verenigd Koninkrijk van € 19 miljoen; stabiel in tweede helft 2009
- Mooie resultaten Belgische vastgoedactiviteiten

(x € miljoen)	2009	2008
Opbrengsten	824	1.205
Resultaat vóór belastingen ^{1,2)}	-132,3	47,4
Marge (vóór belastingen)	Neg.	3,9%
Orderportefeuille (ultimo)	1.467	2.460

1) Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.
2) Voor bijzondere waardeverminderingen (€ 94 miljoen) en goodwill (€ 40 miljoen)

Het negatieve resultaat in de sector Vastgoed is uitermate teleurstellend. In het vierde kwartaal zijn de operationele verliezen toegenomen met € 51 miljoen, voornamelijk in Nederland. Bovendien heeft de Groep in het vierde kwartaal een additionele bijzondere waardevermindering vastgoedposities van € 50 miljoen getroffen. Totaal komt in 2009 de bijzondere waardevermindering vastgoedposities op € 94 miljoen uit.

In Nederland bedroeg het operationele verlies in 2009 € 95 miljoen. Hierin zijn begrepen voorzieningen voor lagere opbrengstverwachtingen voor lopende projecten, kosten voor herontwikkeling van projecten (waaronder afboeken oude ontwikkelingskosten) en onderdekking algemene kosten. Begin 2010 heeft BAM de vastgoedactiviteiten van AM en BAM Vastgoed samengevoegd tot één organisatie onder de naam AM. De integratie verloopt volgens plan. De organisatie presteert in 2010 op operationeel niveau conform verwachting, waar het de voornaamste kernactiviteit nieuwbouwwoningen betreft.

De woningmarkt in Nederland laat door het jaar heen een grillig verloop zien, met een dieptepunt in het eerste kwartaal en een beter dan verwacht vierde kwartaal. De markt bevindt zich echter nog steeds op een onbevredigend laag niveau. Herstel van het consumentenvertrouwen is noodzakelijk voor een structureel marktherstel. In 2009 heeft de Groep in Nederland 1.983 woningen uit eigen ontwikkeling verkocht (2008: 3.231; 2007: 5.334). De onverkochte, onverhuurde voorraad van de Groep in Nederland per 31 december 2009 is beperkt en bedraagt 62 woningen en circa 5.000 m² commercieel vastgoed (72 woningen en circa 2.000 m² commercieel vastgoed ultimo 2008). Het aantal onverkochte woningen in aanbouw is gedaald naar 727 woningen per ultimo 2009 (974 woningen 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 lijkt, na de oprichting van de vastgoedherstructureringsbank NAMA, de markt de bodem te hebben bereikt. Door het lage aantal transacties blijft sprake van onzekerheid. De

waardering van de Ierse vastgoedposities, gebaseerd op huidige verwachtingen van opbrengsten uit verkoop en huur, heeft geleid tot een verlies in 2009 van € 25 miljoen.

De verliesvoorziening in het Verenigd Koninkrijk, genomen in 2008 en de eerste helft van 2009, is gelet op de huidige marktsituatie adequaat gebleken.

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

Het totaal per 31 december 2009 van de aan vastgoed gerelateerde investering in voorraden is afgenomen tot € 1.714 miljoen (ultimo 2008: € 1.785 miljoen), mede door de getroffen bijzondere waardeverminderingen. Van deze investeringen bevindt zich € 1.446 miljoen in Nederland, € 161 miljoen in het Verenigd Koninkrijk, € 74 miljoen in Ierland en € 33 miljoen in België. De investeringen in voorraden zijn deels gefinancierd met recourse en non-recourse projectleningen. Per 31 december 2009 bedragen de recourse vastgoedleningen € 302 miljoen (ultimo 2008: € 268 miljoen) en de non-recourse vastgoedleningen € 503 miljoen (ultimo 2008: € 490 miljoen).

Infra

- Resultaten Nederlandse infrabedrijven op lager maar goed niveau
- Opnieuw goede prestaties in het Verenigd Koninkrijk
- Belgische infrabedrijven verbeteren omzet en resultaat
- Resultaat Duitse activiteiten licht lager
- Ierse activiteiten presteren behoorlijk
- Goede resultaatsbijdrage BAM International

(x € miljoen)	2009	2008
Opbrengsten	3.944	3.795
Resultaat vóór belastingen	114,2	139,2
Marge (vóór belastingen)	2,9%	3,7%
Orderportefeuille (ultimo)	4.778	5.248

De Nederlandse infrabedrijven hebben in 2009 gegeven de marktomstandigheden een lager maar goed resultaat behaald. Vooral BAM Wegen en BAM Infratechniek hebben een sterke bijdrage aan het resultaat geleverd. De orderportefeuille in Nederland is vergelijkbaar met het voorgaande jaar. Het volume in de Nederlandse inframarkt blijft op niveau, mede door de verwachte effecten van stimuleringsmaatregelen.

In het Verenigd Koninkrijk heeft BAM Nuttall goed gepresteerd in moeilijke marktomstandigheden. De opbrengsten en resultaten, gemeten in Britse ponden, zijn vergelijkbaar met het voorgaande jaar. De huidige markt kenmerkt zich door hevige concurrentie en onzekerheid met betrekking tot lagere overheidsuitgaven na de komende verkiezingen. De orderportefeuille is toegenomen.

De Belgische infra-activiteiten hebben in 2009 hogere opbrengsten, resultaten en marge behaald ten opzichte van het voorgaande jaar. 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 is zeer laag. Dit is zichtbaar in de teruggelopen orderportefeuille. BAM Contractors verwacht significant lagere opbrengsten in de komende jaren en heeft de organisatie hierop aangepast.

Het Duitse Wayss & Freytag Ingenieurbau heeft bij hogere opbrengsten conform verwachting een bescheiden positief resultaat behaald. De orderportefeuille bevindt zich met diverse grote tunnelopdrachten op een hoog niveau.

BAM International heeft bij hogere opbrengsten een goede bijdrage geleverd aan het resultaat. De orderportefeuille is aanzienlijk lager dan het hoge niveau van 2008. De onderneming richt zich selectief op specialistische nichemarkten buiten Europa.

Publiekprivate samenwerking

- Drie nieuwe opdrachten in 2009
- Goede resultaten uit operationele pps-contracten
- Groot aantal lopende aanbiddingen

(x € miljoen)	2009	2008
Opbrengsten	66	67
Resultaat vóór belastingen	11,2	19,4
Marge (vóór belastingen)	17,0%	29,1%
Orderportefeuille (ultimo)	405	389

De positieve resultaten uit operationele pps-contracten van BAM PPP waren in lijn met de verwachtingen. De opbrengsten zijn in lijn met voorgaand jaar. De daling van het resultaat wordt veroorzaakt door hogere aanbiddingskosten en lager resultaat bij desinvesteringen in vergelijking tot 2008.

In 2009 heeft BAM PPP drie nieuwe opdrachten aan de portfolio toegevoegd: Studentenhuisvesting Kantienberg (België), Brandenburger parlamentsgebouw (Duitsland) en gevangenissen Burgdorf (Zwitserland).

Per 31 december 2009 heeft BAM PPP 27 pps-contracten in portefeuille, waarvan 15 contracten operationeel zijn. Momenteel wordt gewerkt aan 22 aanbiddingen. De vraag naar pps-contracten is sterk in alle thuislanden van de Groep. In het vierde kwartaal is het resterende 50-procentbelang in een joint venture met investeringsfonds DIF (Dutch Infrastructure Fund) verkocht. Deze verkoop resulteerde in een boekwinst van circa € 9 miljoen.

Het totaal per 31 december 2009 van de aan pps-contracten gerelateerde vorderingen (inclusief kortlopend deel) en immateriële vaste activa (concessies) is toegenomen tot € 728 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 december 2009 bedragen € 670 miljoen (ultimo 2008: € 558 miljoen). De gecommiteerde netto-investering voor de 27 pps-contracten in portefeuille bedraagt circa € 189 miljoen (ultimo 2008: € 180 miljoen). Hiervan is per 31 december 2009 circa € 61 miljoen daadwerkelijk geïnvesteerd (ultimo 2008: € 69 miljoen).

Installatietechniek

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

(x € miljoen)	2009	2008
Opbrengsten	260	244
Resultaat vóór belastingen	9,0	12,2
Marge (vóór belastingen)	3,5%	5,0%
Orderportefeuille (ultimo)	428	274

BAM Techniek heeft in 2009 bij 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. Bij steeds meer projecten is sprake van vruchtbare samenwerking met zusterondernemingen, zoals bij een inmiddels opgeleverd datacenter in Boxtel en bij omvangrijke ziekenhuisprojecten in uitvoering in Rotterdam en Zwolle.

Consultancy en engineering

- Gevolgen verslechterde markt voor Tebodin zichtbaar
- Verbeterd marktbeeld in vierde kwartaal 2009

(x € miljoen)	2009	2008
Opbrengsten	207	232
Resultaat vóór belastingen	11,6	28,1
Marge (vóór belastingen)	5,6%	12,1%
Orderportefeuille (ultimo)	110	118

Tebodin heeft in 2009 een fors lager resultaat behaald vergeleken met de uitstekende resultaten van voorgaande jaren. De prijsdruk is in vrijwel alle markten merkbaar. De omvang van de markten in vooral Centraal- en Oost-Europa is sterk afgenomen door een sterk verslechterd investeringsklimaat. Tebodin heeft in 2009 in deze markten adequate maatregelen genomen. De markten in het Midden- en Verre Oosten zijn voor Tebodin relatief gunstig. Het totale marktbeeld lijkt zich in het vierde kwartaal 2009 licht te hebben verbeterd.

Baggeren

De participatie in baggerbedrijf Van Oord (21,5 procent) heeft in 2009 een bijdrage van € 27 miljoen aan het resultaat geleverd (2008: € 43 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.

Geografische verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	2009			2008		
	Opbrengsten	Resultaat	Marge	Opbrengsten	Resultaat	Marge
Nederland*	3.741	-23,6	-0,6%	3.901	178,7	4,6%
Verenigd Koninkrijk	1.984	51,6	2,6%	2.151	109,7	5,1%
België	753	27,4	3,6%	749	30,0	4,0%
Ierland	371	-9,5	-2,6%	467	20,0	4,3%
Duitsland	938	12,2	1,3%	1.040	1,6	0,2%
Wereldwijde activiteiten	561	31,0	5,5%	508	47,5	9,3%
Overige	5	-		19	-	
Totaal landen	8.353	89,1	1,1%	8.835	387,5	4,4%
Groepskosten		1,6			-14,4	
Groepsrente*		-36,5			-63,3	
Operationele activiteiten		54,2			309,8	
Baggeren		27,3			42,7	
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen		81,5	1,0%		352,5	4,0%

* Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

Belastingbate

Het resultaat over 2009 bevat, zoals bij de rapportage over de eerste negen maanden van 2009 al was gemeld, 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 Duitse 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 2009 met bijna veertien procent gedaald tot € 11,2 miljard per 31 december 2009 (ultimo 2008: € 13,1 miljard). De daling van de orderportefeuille werd voornamelijk veroorzaakt door een daling in de sector Vastgoed, het utiliteitsbouwbedrijf in het Verenigd Koninkrijk, woningbouw in Nederland en BAM International. De daling in de sector Vastgoed en in woningbouw in Nederland komt overeen met de lagere opbrengstverwachtingen voor de komende jaren. Naar verwachting wordt van de totale orderportefeuille € 6,3 miljard uitgevoerd in 2010 en € 4,9 miljard in latere jaren.

Financiële positie

De netto-liquiditeiten, het saldo van liquide middelen minus kortlopende bankkredieten, bedragen per 31 december 2009 € 715 miljoen (ultimo 2008: € 510 miljoen). Deze stijging is het gevolg van strak werkkapitaal beheer en is in lijn met de verbeterde situatie in de tweede helft van het jaar. Het werkkapitaal (exclusief netto-liquiditeiten) bedraagt per 31 december 2009 € 71 miljoen (ultimo 2008: € 527 miljoen). De daling ten opzichte van 31 december 2008 is het gevolg van betere financieringsituaties bij werken in uitvoering voor derden en de bijzondere waardevermindering van vastgoedposities.

De rentedragende schulden bedragen per 31 december 2009 € 2.107 miljoen (ultimo 2008: € 2.130 miljoen) en de nettoschuldpositie € 1.388 miljoen (ultimo 2008: € 1.479 miljoen). De daling van de nettoschuldpositie wordt vooral veroorzaakt door een toename van de netto-liquiditeiten. Het overgrote deel van de schulden bestaat uit non-recourse pps-leningen en projectfinancieringen (€ 1.174 miljoen), recourse projectfinancieringen (€ 302 miljoen) en een achtergestelde lening (€ 200 miljoen). Het garantievermogen van de Groep bedraagt per 31 december 2009 € 1.077 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 31 december 2009 15,8 procent (ultimo 2008: 16,3 procent).

In het eerste kwartaal van 2009 is de overname van het resterende 49-procentbelang 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 31 december 2009 voldaan aan de convenanten voor de kredietfaciliteit van € 550 miljoen, de lening van € 360 miljoen en de achtergestelde lening van € 200 miljoen. De belangrijkste convenanten zijn de leverage ratio met een limiet van $\leq 2,5$, de interest coverage ratio met een limiet van $\geq 4,0$ en de solvency ratio met een limiet van $\geq 15\%$. Gebaseerd op berekeningen van de Groep bedroeg per 31 december 2009 de leverage ratio 0,75, de interest coverage ratio 6,2 en de solvency ratio 20,4%. De leverage ratio is bepalend voor de interestopslag op de leningen en de faciliteit. Gebaseerd op de berekeningen van de Groep gaat de Groep ervan uit, evenals in het eerste kwartaal van 2009, dat in het eerste kwartaal van 2010 slechts de minimale opslag moet worden betaald.

Resultaat per gewoon aandeel

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

Het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen over 2009 is ten opzichte van vorig jaar met ruim één procent gestegen tot 135,2 miljoen stukken (2008: 133,8 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 beperkte toename van het gemiddeld aantal winstgerechtigde gewone aandelen is het nettoresultaat per gewoon aandeel in 2009 gedaald tot € 0,23 (2008: € 1,21). Uitgaande van volledige omwisseling van de converteerbare preferente aandelen is het nettoresultaat per gewoon aandeel gedaald tot € 0,23 (2008: € 1,20).

Dividendvoorstel 2009

Koninklijke BAM Groep streeft naar een dividenduitkering op gewone aandelen tussen 30 procent en 50 procent van de nettowinst. Aan de algemene vergadering van aandeelhouders, te houden op 21 april 2010 te Amsterdam, wordt voorgesteld het dividend over 2009 vast te stellen op € 0,10 in contanten per gewoon aandeel (2008: € 0,50). Het voorstel komt overeen met een pay-out van 43 procent op basis van het nettoresultaat over 2009 ad € 31,3 miljoen. Het dividendrendement op gewone aandelen bedraagt hiermee 1,4 procent op basis van de slotkoers 2009 (2008: 7,8 procent). Op de converteerbare en de niet-converteerbare cumulatief preferente aandelen wordt over 2009 een dividend van € 0,37086 respectievelijk € 0,38346 in contanten voorgesteld.

Versterking vermogenspositie

BAM is voornemens om haar vermogenspositie te versterken met een bedrag van € 250 miljoen door haar bestaande aandeelhouders gewone aandelen aan te bieden middels verhandelbare claimrechten. De netto opbrengst van de aandelenuitgifte zal worden aangewend om de vermogenspositie van BAM te versterken en de financiële flexibiliteit van de onderneming te vergroten. Opdrachtgevers hechten steeds meer belang aan een financieel sterke partner. Voorts acht BAM het van belang de balans te versterken ten einde haar positie in de pps-markt verder uit te bouwen. BAM ziet de vraag naar pps-projecten in het huidige economische klimaat toenemen, zoals onder meer blijkt uit het grote aantal actieve en potentiële biedingen van de Groep. BAM verwacht een significant deel van de netto-opbrengst van de aandelenuitgifte te gebruiken voor financiering van haar belang in deze pps-projecten.

Om haar financiële flexibiliteit verder te vergroten, gaat BAM in gesprek met haar bankensyndicaat om een aantal voorwaarden van reeds bestaande geïmmitteerde bankfaciliteiten aan te passen, waaronder aanpassing van de convenanten aan het seizoenspatroon en het verlengen van de faciliteiten met een jaar tot 2013/2014. ING en Rabobank hebben zich reeds geïmmitteerd aan de aanpassing van deze voorwaarden. De onderneming verwacht op korte termijn tot overeenstemming te komen met haar bankengroep.

ING en Rabobank steunen de voorgenomen claimemissie middels de afgifte van een volume underwriting commitment. Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders op 21 april 2010 zal de claimemissie ter goedkeuring worden voorgelegd aan de aandeelhouders. Na goedkeuring door de algemene vergadering zal BAM in verband met de emissie een prospectus opstellen en algemeen verkrijgbaar stellen.

De emissie zal bij publicatie van het prospectus door de betrokken financiële instellingen zijn gegarandeerd, op basis van een underwriting agreement op de gebruikelijke voorwaarden. Het prospectus zal door de Autoriteit Financiële Markten moeten worden goedgekeurd. Het prospectus zal onder andere kunnen worden verkregen op de website van BAM.

BAM streeft er naar, na goedkeuring van de algemene vergadering, de voorgenomen claimemissie medio 2010 afgerond te hebben.

Op de emissie zijn in bepaalde jurisdicties mogelijk effectenrechtelijke beperkingen van toepassing. Bepaalde aandeelhouders zullen hierdoor mogelijk geen rechten kunnen ontvangen, kopen of verkopen, en niet op de emissie kunnen inschrijven.

Verwachting 2010

Koninklijke BAM Groep verwacht in 2010 een omzet te behalen van circa € 8 miljard. De verwachte daling ten opzichte van 2009 hangt samen met een uitzonderlijke lange vorstperiode begin 2010 en weerspiegelt tevens het afgenomen volume in woningbouw en vastgoed.

De huidige marktomstandigheden kenmerken zich door een grote mate van onzekerheid, door onder meer uitstel van de besluitvorming omtrent de Crisis- en Herstelwet in Nederland, bezuinigingen en onduidelijkheid over het effect en de voortzetting van de stimuleringsprogramma's van overheden in de andere thuislanden. In dit licht acht BAM het nu niet mogelijk om een winstprognose voor 2010 af te geven.

Bunnik, 4 maart 2010

Nadere informatie

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

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

Financiële agenda 2010

21 april 2010	Algemene vergadering van aandeelhouders
23 april 2010	Notering ex-dividend
27 april 2010	Record-datum dividendgerechtigheid
29 april 2010	Betaalbaarstelling dividend
20 mei 2010	Publicatie resultaten eerste kwartaal (voorbeurs)
26 augustus 2010	Publicatie halfjaarcijfers (voorbeurs)
18 november 2010	Publicatie resultaten derde kwartaal (voorbeurs)

Live audio webcast

De raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep geeft op 4 maart 2010 tijdens de persbijeenkomst (10.00-11.00 uur) en de analistenbijeenkomst (11.30-13.00 uur) een toelichting op het jaarresultaat 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. Geconsolideerd kasstroomoverzicht
5. Gesegmenteerde informatie
6. Mutaties in het eigen vermogen
7. Gegevens per gewoon aandeel van nominaal € 0,10
8. Toelichting

1. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

(x € miljoen)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Opbrengsten	8.353	8.835
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen	197,5	428,9
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	-102,7	-95,5
Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	-94,3	-
Bijzondere waardevermindering goodwill	-40,0	-100,0
Bedrijfsresultaat	-39,5	233,4
Financieringsbatens	13,3	27,2
Financieringslasten	-55,3	-58,1
Resultaat uit deelnemingen	28,7	50,0
Resultaat vóór belastingen	-52,8	252,5
Belastingen	89,1	-86,7
Nettoresultaat voor de periode	36,3	165,8
Belang derden	-5,0	-3,9
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	31,3	161,9
(x € 1)		
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	0,23	1,21
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	0,23	1,20

2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x € miljoen)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Nettoresultaat voor de periode	36,3	165,8
Reële waarde kasstroomafdekkingen	28,5	-93,4
Valutakoersverschillen	35,7	-117,2
Overige niet-gerealiseerde resultaten	64,2	-210,6
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	100,5	-44,8
Toerekenbaar aan:		
Belang derden	5,3	3,6
Aandeelhouders van de vennootschap	95,2	-48,4
(x € 1)		
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	0,70	-0,36
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	0,70	-0,35

3. Geconsolideerde balans

(x € miljoen)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materiële vaste activa	425,7	430,2
Immateriële vaste activa	818,4	802,3
Pps-vorderingen	498,3	421,3
Deelnemingen	196,1	184,0
Overige financiële vaste activa	66,1	60,6
Derivaten	-	0,7
Vorderingen voor pensioenrechten	76,7	61,3
Latente belastingvorderingen	108,0	53,7
Vaste activa	2.189,3	2.014,1
Voorraden	1.737,4	1.808,6
Handels- en overige vorderingen	2.110,3	2.258,9
Te vorderen winstbelasting	50,9	6,2
Derivaten	2,1	3,0
Liquide middelen	718,7	651,0
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0,1	0,1
Vlottende activa	4.619,5	4.727,8
Totaal activa	6.808,8	6.741,9
Aandelenkapitaal	469,4	469,4
Reserves	-181,4	-245,4
Ingehouden resultaten	587,0	623,4
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	875,0	847,4
Belang derden	6,2	5,7
Groepsvermogen	881,2	853,1
Leningen	1.714,7	1.768,8
Derivaten	94,4	136,3
Personeelsgerelateerde voorzieningen	133,5	134,0
Voorzieningen	94,1	79,8
Latente belastingverplichtingen	57,9	79,1
Langlopende verplichtingen	2.094,6	2.198,0
Leningen	392,1	361,1
Handels- en overige schulden	3.361,3	3.217,6
Derivaten	2,6	2,2
Voorzieningen	57,7	78,3
Verschuldigde winstbelasting	19,3	31,6
Kortlopende verplichtingen	3.833,0	3.690,8
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	6.808,8	6.741,9
Garantievermogen	1.076,8	1.098,2

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x € miljoen)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Nettoresultaat boekjaar	36,2	165,8
Aanpassingen voor:		
- Belastingen	-89,1	86,7
- Afschrijvingen materiële vaste activa	93,0	86,0
- Afschrijvingen immateriële vaste activa	9,7	9,5
- Afschrijving goodwill	40,0	100,0
- Bijzondere waardevermindering vastgoed	94,3	-
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-0,9	-0,5
- Financieringsbaten	-13,3	-27,2
- Financieringslasten	55,3	58,1
- Resultaat uit deelnemingen	-28,7	-50,0
Mutaties in voorzieningen	-22,3	-50,3
Mutaties in werkkapitaal (exclusief netto-liquiditeiten)	363,7	-48,0
Kasstroom uit operationele activiteiten	537,9	330,1
Betaalde rente	-112,1	-121,5
Betaalde winstbelasting	-51,9	-81,6
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	373,9	127,0
Verwerving van dochterondernemingen	-12,6	-14,5
Investerings in materiële vaste activa	-99,1	-132,9
Investerings in immateriële vaste activa	-56,9	-65,2
Investerings in financiële vaste activa	-203,8	-169,2
Desinvesteringen in materiële vaste activa	16,7	43,7
Desinvesteringen in immateriële vaste activa	0,5	0,1
Desinvesteringen in financiële vaste activa	34,0	74,7
Vaste activa aangehouden voor verkoop	-	0,1
Ontvangen rente	14,4	26,9
Ontvangen dividend (inclusief preferent dividend)	21,4	23,3
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten	-285,4	-213,0
Nieuwe langlopende leningen	720,2	556,0
Aflossing langlopende leningen	-544,5	-349,9
Betaald dividend (inclusief preferent dividend)	-67,6	-121,8
Betaald dividend aan belang derden	-1,0	-0,3
Verkoop derivaten	-3,4	2,8
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten	103,7	86,8
Toename/afname netto-liquiditeiten	192,2	0,8
Beginstand netto-liquiditeiten	509,7	566,3
Valutakoersresultaat netto-liquiditeiten	13,3	-57,4
Eindstand netto-liquiditeiten	715,2	509,7
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	190,0	226,5

5. Gesegmenteerde informatie

(x € miljoen)

Primaire rapportage – sectoren

	2009		2008	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Bouw	77,7	3.528	144,7	3.826
Vastgoed*	-132,3	824	47,4 *	1.205
Infra	114,2	3.944	139,2	3.795
Publiekprivate samenwerking	11,2	66	19,4	67
Installatietechniek	9,0	260	12,2	244
Consultancy en engineering	11,6	207	28,1	232
Eliminaties en overige	-2,3	-476	-3,5	-534
Totaal sectoren	89,1	8.353	387,5	8.835
Groepskosten	1,6		-14,4	
Groepsrente*	-36,5		-63,3 *	
Operationele activiteiten	54,2		309,8	
Baggeren	27,3		42,7	
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	81,5	1,0%	352,5	4,0%
Bijzondere waardevermindering Vastgoed	-94,3		-	
Afwaardering goodwill	-40,0		-100,0	
Belastingen	89,1		-86,7	
Aandeel derden	-5,0		-3,9	
Nettoresultaat	31,3	0,4%	161,9	1,8%

Secundaire rapportage - geografisch

	2009		2008	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Nederland*	-23,6	3.741	178,7	3.901
Verenigd Koninkrijk	51,6	1.984	109,7	2.151
België	27,4	753	30,0	749
Ierland	-9,5	371	20,0	467
Duitsland	12,2	938	1,6	1.040
Wereldwijde activiteiten	31,0	561	47,5	508
Overige	-	5	-	19
Totaal landen	89,1	8.353	387,5	8.835
Groepskosten	1,6		-14,4	
Groepsrente*	-36,5		-63,3	
Operationele activiteiten	54,2		309,8	
Baggeren	27,3		42,7	
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	81,5	1,0%	352,5	4,0%
Bijzondere waardevermindering Vastgoed	-94,3		-	
Afwaardering goodwill	-40,0		-100,0	
Belastingen	89,1		-86,7	
Aandeel derden	-5,0		-3,9	
Nettoresultaat	31,3	0,4%	161,9	1,8%

* Rentelasten aangepast aan herstructurering financieringsfaciliteit AM.

6. Mutaties in het groepsvermogen

(x € miljoen)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Stand per 1 januari	853,1	1.004,4
Nettoresultaat voor de periode	36,2	165,8
Reële waarde kasstroomafdekkingen	28,5	-93,4
Valutakoersverschillen	35,8	-117,2
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	100,5	-44,8
Conversie preferente aandelen	0,0	23,9
Betaald dividend	-68,6	-122,0
Overige mutaties	-3,8	-8,4
Mutatie	28,1	-151,3
Stand per ultimo	881,2	853,1

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

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	0,23	1,21
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (fully diluted)	0,23	1,20
Cashflow	1,98	2,67
Eigen vermogen	6,47	6,27
Hoogste slotkoers	9,39	16,60
Laagste slotkoers	4,94	4,67
Koers ultimo	7,25	6,41
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1.000)	135.196	135.193
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)	135.195	133.834
Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted; x 1.000)	135.543	135.543

8. Toelichting

De financiële overzichten op pagina 13 tot en met 17 zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening 2009 van Koninklijke BAM Groep nv ('jaarrekening'). Bij die jaarrekening is op 3 maart 2010 een goedkeurende accountantsverklaring verstrekt. De financiële overzichten dienen te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening, waaraan deze zijn ontleend, alsmede met de daarbij verstrekte goedkeurende accountantsverklaring. De jaarrekening is uiterlijk 20 maart 2010 in digitale vorm beschikbaar op de website van de vennootschap (www.bam.nl).

Disclaimer

*Dit persbericht dient enkel informatiedoeleinden en geldt niet als een aanbieding - en kan niet als zodanig worden gekwalificeerd – tot verkoop of koop van gewone aandelen in het kapitaal van of andere effecten van BAM Groep N.V. (dergelijke effecten: **Effecten**) in de Verenigde Staten of enige andere jurisdictie waarin een dergelijke aanbieding of verkoop niet toegestaan zou zijn voordat voldaan is aan de vereisten tot registratie onder, uitzondering tot registratie onder of naleving van de relevante effectenregelgeving van een dergelijke jurisdictie.*

*De Effecten zijn niet geregistreerd, noch zullen zij worden geregistreerd, onder de US Securities Act 1933, als gewijzigd (de **US Securities Act**) en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten zonder registratie of de toepasselijkheid van een uitzondering tot registratie onder de US Securities Act. Er zal geen openbare aanbieding van Effecten in de Verenigde Staten plaatsvinden.*

De Effecten worden niet in het openbaar aangeboden in het Verenigd Koninkrijk als bedoeld in artikel 102B van de Financial Services and Markets Act 2000, als gewijzigd, behalve aan rechtspersonen die zijn toegestaan om te handelen in de financiële markten of, als zulks niet is toegestaan, wiens doelstelling enkel betrekking heeft op het investeren in effecten of anderszins in gevallen waarin het niet noodzakelijk is een prospectus uit te brengen op grond van de Prospectus Rules of the Financial Services Authority.

*Dit persbericht wordt enkel verspreid onder en richt zich enkel op: (i) personen die buiten het Verenigd Koninkrijk verblijven; (ii) investeringsdeskundigen (investment professionals) als bedoeld in artikel 19 lid 5 van de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (de **Order**); of (iii) veelvermogende entiteiten, en andere personen aan wie het is toegestaan dit persbericht te communiceren, als bedoeld in artikel 49 lid 2 onder (a) tot en met (d) van de Order (al deze personen: **Relevante Personen**). De Effecten zijn enkel beschikbaar voor de Relevante Personen. Enige uitnodiging, aanbieding of overeenkomst tot koop of anderszins aanschaf van of inschrijving op de Effecten zal enkel worden gericht op of aangegaan met Relevante Personen. Ieder ander persoon dan de Relevante Personen behoren niet te vertrouwen of te handelen op dit persbericht of diens inhoud.*

BAM Groep N.V. zal in geen enkele jurisdictie buiten Nederland handelingen verrichten waardoor het zou zijn toegestaan om Effecten aan te bieden of dit persbericht of enig ander document betrekking hebbend op dergelijke Effecten te bezitten of te verspreiden.

De uitgifte, publicatie of verspreiding van dit persbericht in sommige jurisdicties kan zijn beperkt door het toepasselijke recht en personen in dergelijke jurisdicties waar dit persbericht is uitgegeven, gepubliceerd of verspreid dienen zichzelf op de hoogte te stellen van deze beperkingen en zich daaraan te houden.

De in dit persbericht gegeven voorspellingen en verwachtingen worden verstrekt zonder enige vorm van garantie ten aanzien van de toekomstige verwerkelijking ervan. Dit persbericht bevat of verwijst naar op de toekomst gerichte uitspraken omtrent de voornemens, meningen of huidige verwachtingen van BAM Groep N.V. en zijn directie of overige leidinggevenden ten aanzien van BAM Groep N.V. en zijn bedrijfsvoering. In het algemeen wijzen termen en begrippen als "mogen", "zullen", "verwachten" "voornemen", "schatten", "voorzien", "geloven", "van plan zijn", "pogen", "voortzetten" en dergelijke op uitspraken die op de toekomst zijn gericht. Dergelijke op de toekomst gerichte uitspraken zijn geen garantie terzake van toekomstige prestaties. Ze zijn gebaseerd op huidige opvattingen en aannames en zijn onderhevig aan bekende en onbekende risico's, onzekerheden en overige factoren die zich veelal buiten de invloedssfeer van BAM Groep N.V. bevinden, ten gevolge waarvan de daadwerkelijke resultaten of ontwikkelingen wezenlijk kunnen afwijken van de toekomstige resultaten of ontwikkelingen zoals die impliciet of expliciet zijn neergelegd in de op de toekomst gerichte verklaringen. BAM Groep N.V. aanvaardt geen enkele verplichting ten aanzien van het actualiseren of wijzigen van op de toekomst gerichte verklaringen op grond van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of om welke andere reden ook, behoudens voorzover vereist krachtens toepasselijke wet- en regelgeving of op gezag van een terzake bevoegd regelgevend orgaan.

Dit persbericht is geen prospectus. Enig aanbod tot aanschaf van Effecten in de voorgestelde uitgifte wordt enkel gedaan op grond van de informatie die zal zijn vervat in het prospectus dat betrekking heeft op de uitgifte en dat te zijner tijd in Nederland algemeen verkrijgbaar zal worden gesteld.