



Bericht aan aandeelhouders

Transactie inzake
Ballast Ham Dredging bv

**Koninklijke BAM Groep nv
Bunnik, 17 oktober 2003**

Inhoud

1. Rationale voor de transactie	3
2. Transactiestructuur	4
3. Vervolgstappen	4
4. De nieuwe gecombineerde onderneming	5
5. Kerncijfers Ballast Ham Dredging	6
6. Kerncijfers Van Oord ACZ.....	6
7. Effecten op de balans van Koninklijke BAM Groep	7
8. Samenvatting	7

'De desinvestering van BHD vormt het sluitstuk van de overname van HBG.'

Geachte aandeelhouder,

Met dit bericht aan aandeelhouders willen de raad van commissarissen en de raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep nv u nader informeren over de achtergrond van de voorgenomen transactie inzake Ballast Ham Dredging (BHD). Gezien het belang van de transactie voor onze Groep leggen wij de transactie ter goedkeuring voor aan de buitengewone vergadering van aandeelhouders op 5 november 2003.

De desinvestering van BHD vormt het sluitstuk van de overname van HBG. De transactie stelt ons in staat om de twee overbruggingskredieten (aangetrokken voor de overname van HBG en voor de overname van het belang van Ballast Nedam in BHD) vrijwel volledig af te lossen. Wij achten het van groot belang dat daarmee het financiële draagvlak van onze onderneming

aanzienlijk wordt versterkt. Ervan uitgaande dat de transactie nog dit jaar zijn beslag zal krijgen, zal het garantievermogen van Koninklijke BAM Groep ultimo 2003 stijgen tot

18% à 19% van het balanstotaal.

Het effect van de transactie op het nettoresultaat van Koninklijke BAM Groep in 2003 zal ongeveer neutraal zijn.

De raad van commissarissen en de raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep zijn van mening – na grondige beschouwing van de strategische en financiële aspecten, alsmede van de sociale gevolgen die aan deze transactie zijn verbonden – dat de desinvestering van BHD tegen cash en cumulatief preferente financieringsaandelen en uitmondend in een minderheids participatie in de nieuw te vormen baggeronderneming Van Oord, in het belang is van de aandeelhouders en andere stakeholders van Koninklijke BAM Groep. Derhalve bevelen wij onze aandeelhouders aan met deze transactie in te stemmen.

Bunnik, 17 oktober 2003

Drs. J. Kleiterp

Voorzitter

raad van commissarissen

Dr. ir. W. van Vonno

Voorzitter

raad van bestuur

1. Rationale voor de transactie

Koninklijke BAM Groep nv is er in geslaagd met de overname van HBG, Hollandsche Beton Groep nv, per 14 november 2002 een belangrijk deel van de eerder voor de lange termijn geformuleerde strategische doeltellingen te realiseren. De overname bood de onderneming een unieke kans om – onder meer – een toppositie te bereiken in een consoliderende Europese markt, de positie in de sector Infra (ook in Europa) verder te versterken en activiteiten met een hogere toegevoegde waarde aan de portfolio toe te voegen.

Tot die laatste categorie behoren naast bijvoorbeeld consultancy en de activiteiten op het gebied van vastgoedontwikkeling en PFI (privaat-gefinancierde publieke projecten) zeker ook de baggeractiviteiten en baggergerelateerde werkzaamheden van BHD, Ballast Ham Dredging bv.

BHD is eind 2001 ontstaan uit de samenvoeging van HBG's werkmaatschappij HAM, Hollandsche Aanneming Maatschappij bv, en Ballast Nedam Baggeren bv. Aanvankelijk hield HBG een tweederde belang in BHD. Medio september 2002 gaf Ballast Nedam nv (die een eenderde belang hield in BHD) aan, de in 2001 toegekende putoptie te willen uitoefenen. Deze putoptie is daadwerkelijk op 30 september 2002 uitgeoefend. Daarmee kwam de baggeronderneming in volle eigendom van Koninklijke BAM Groep.

Koninklijke BAM Groep heeft daaropvolgend de conclusie getrokken dat een partner moest worden gezocht. (Gedeeltelijke) desinvestering van BHD was noodzakelijk om de solvabiliteit van de onderneming te verbeteren.

Vanaf april 2003 zijn door de raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep gesprekken gevoerd met diverse potentiële partners, zowel strategische als financiële. Hierbij is Koninklijke BAM Groep geadviseerd door ING Investment Banking.

Op grond van deze gesprekken is Koninklijke BAM Groep tot de conclusie gekomen dat Van Oord de meest gerede partner is voor BHD. Met deze transactie ontstaat een onderneming die de strategische positie en het concurrerend vermogen van Van Oord en BHD optimaal benut en die daarmee een toppositie op de internationale baggermarkt zal innemen.

Koninklijke BAM Groep verwert in de nieuwe combinatie een 21,5%-belang in gewone aandelen en daarenboven nog voor € 70 miljoen cumulatief preferente financieringsaandelen. Koninklijke BAM Groep acht een participatie in de nieuwe combinatie van belang in verband met de synergie-effecten tussen bouw en baggeren.

De nieuwe combinatie zal aanzienlijke synergievoordelen realiseren waaronder:

- versterkte marktposities door de samenvoeging van activiteiten en wereldwijde aanwezigheid;
- kostenvoordelen op gebied van samenstelling en inzet van de vloot, operationele efficiency, samenvoegen regio- en hoofdkantoren en betere inzet personeel en
- besparingen op investeringen.

Door de voorgestelde aandeelhoudersstructuur, met naast Koninklijke BAM Groep de familievennootschap MerweOord als strategische meerderheids-aandeelhouder en NPM als financieel aandeelhouder met een lange termijn optiek, ontstaat een onderneming waarvan de stabiliteit is verzekerd.

'Nieuwe combinatie neemt toppositie in op de internationale baggermarkt'

2. Transactiestructuur

Het samengaan van BHD en Van Oord zal worden gerealiseerd door een samenvoeging van beide ondernemingen gecombineerd met een herfinanciering.

Koninklijke BAM Groep realiseert een waarde voor BHD van circa €427 miljoen. Bovendien is een dividend over 2002 van €30 miljoen van BHD ontvangen. Het bedrag van circa €427 miljoen is opgebouwd uit:

- 1) een kasontvangst van €260 miljoen, en
- 2) de waarde van de participatie in de nieuwe onderneming. Deze participatie omvat 21,5% van de gewone aandelen in de gecombineerde baggeronderneming, alsmede cumulatief preferente financieringsaandelen ter waarde van €70 miljoen. Deze financieringsaandelen kennen een cumulatief dividend van 6% en hebben geen stemrecht.

Koninklijke BAM Groep heeft bij de allocatie van goodwill een bedrag van circa €105 miljoen toegerekend aan BHD, per ultimo 2002. Op basis hiervan en mede afhankelijk van het definitieve resultaat van BHD over 2003, zal het effect van de transactie op het nettoresultaat van Koninklijke BAM Groep in 2003 ongeveer neutraal zijn. Koninklijke BAM Groep handhaaft dan ook de bij de halfjaarcijfers uitgesproken winstverwachting voor 2003.

Ervan uitgaande dat de transactie nog in 2003 zijn beslag zal krijgen, verwacht Koninklijke BAM Groep dat het garantievermogen ultimo 2003 – overeenkomstig eerdere uitspraken – 18% à 19% van het balanstotaal zal bedragen. De uit hoofde van de transactie te ontvangen kasmiddelen zullen worden aangewend ter aflossing van de overbruggingskredieten. Na deze aflossing resteert van de overbruggingskredieten – oorspronkelijk groot €750 miljoen – nog een bedrag van circa €40 miljoen. Koninklijke BAM Groep is voornemens dit bedrag op korte termijn (uiterlijk voor 30 juni 2004) af te lossen.

Als resultaat van de voorgenomen transactie verkrijgt MerweOord een belang van 47,6% en NPM een belang van 30,9% van de gewone aandelen. Partijen streven op korte termijn een aandeelhoudersstructuur na waarbij MerweOord minimaal 51% van de gewone aandelen houdt. Via een stemrechtovereenkomst met NPM kan MerweOord evenwel reeds per direct 51% van het stemrecht uitoefenen. Het door MerweOord na te streven hogere belang zal in mindering komen op het belang van NPM.

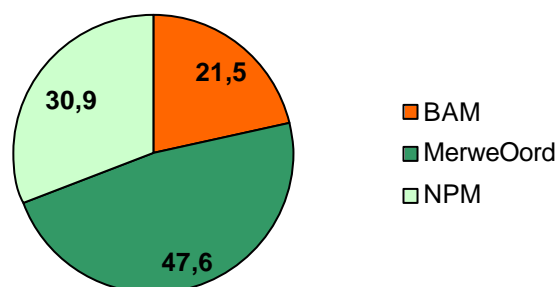
3. Vervolgstappen

Voordat de transactie kan worden afgerond, dient een aantal stappen te worden ondernomen:

- Toestemming dient te worden verkregen van de bevoegde mededingingsautoriteiten.
- De aandeelhouders van Koninklijke BAM Groep en MerweOord dienen tijdens de te houden buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders goedkeuring te verlenen aan de transactie.
- De uitkomsten van het wederzijds due-diligence-onderzoek, dat op dit moment wordt uitgevoerd, dienen voor beide partijen bevredigend te zijn.
- De ondernemingsraden van BHD, Van Oord en Koninklijke BAM Groep dienen advies uit te brengen. De adviesaanvraag is inmiddels voorgelegd.

Onder het voorbehoud van het bovenstaande, verwacht Koninklijke BAM Groep dat de transactie voor het einde van 2003 kan worden afgerond.

Aandeelhoudersstructuur nieuwe combinatie



4. De nieuwe gecombineerde onderneming

BHD en Van Oord worden samengevoegd tot één onderneming, die zal opereren onder de naam Van Oord NV. De nieuwe gecombineerde onderneming zal op de baggermarkt een sterke positie innemen. De omvang en samenstelling van de gezamenlijke vloot, de positie op de markt voor offshore-activiteiten en kustwaterbouw, alsmede de wereldwijde aanwezigheid staan hier borg voor. Beide ondernemingen werken in joint-venture verband samen, onder meer op de omvangrijke landaanwinningsprojecten in Singapore en de projecten in Dubai (Palm Island, World Island, Deira Corniche).



Satellietopname van Palm Island, Dubai

De omzetprognose (pro forma) voor 2003 van de gecombineerde onderneming bedraagt circa € 850 miljoen. Het totaal aantal medewerkers bedraagt ongeveer 3.000. Bij het samenvoegen van beide bedrijven zullen gedwongen ontslagen zoveel mogelijk worden vermeden.

De directie zal bestaan uit:

- Jac.G. van Oord – voorzitter (Van Oord),
- A.H. Godri (BHD),
- J. van Herwijnen (BHD),
- A.J. van de Kerk (Van Oord),
- P.H.G. de Ridder (Van Oord) en
- O.F. Verkerke (BHD).

De raad van commissarissen zal bestaan uit

- A.P.H. van Baardewijk (voorzitter),
- J.G. van Oord,
- R.O. Prins,
- W. van Vonno en
- D. de Waard.

Het hoofdkantoor van de nieuwe onderneming zal het huidige hoofdkantoor van BHD in Rotterdam worden.

Vloot 2002	BHD		Van Oord		Combinatie	
	aantal	capaciteit	aantal	capaciteit	aantal	capaciteit
Hoppers > 15.000 m ³	3	61.530	1	20.015	4	81.545
Hoppers 10.000 – 15.000 m ³	2	22.865	1	10.834	3	33.699
Hoppers 5.000 – 10.000 m ³	6	47.395	4	31.461	10	78.856
Hoppers < 5.000 m ³	8	23.002	6	17.146	14	40.148
Totaal hoppers	19	154.792	12	79.456	31	234.248
Cutters (kW)	19	90.249	5	26.490	24	116.739
Valpijpschepen (ton)	-	-	4	52.088	4	52.088
Steenstorters (ton)	1	1.270	3	1.951	4	3.221
Offshore support schepen (ton)	-	-	1	1.910	1	1.910

Bron: Jaarverslagen BHD en Van Oord

5. Kerncijfers Ballast Ham Dredging (pro forma)

€ miljoen	2002	2001
Omzet	629	685
Nettoresultaat	51	33
Afschrijvingen	50	50
Netto-investeringen	62	136
Eigen vermogen (voor dividend)	271	243
Solvabiliteit (voor dividend)	43,8%	39,0%
Orderportefeuille ultimo jaar	722	969
Personeel ultimo jaar	2.158	2.179

BHD is een aannemer in bagger- en offshorewerken die zich wereldwijd richt op infrastructurele projecten: landaanwinning, de aanleg van vliegvelden in zee, kust- en oeverwerken, aanleg en onderhoud van havens en vaarwegen en services aan de offshore-industrie. BHD werkt vanuit een twintigtal kantoren over de gehele wereld.

6. Kerncijfers Van Oord ACZ

€ miljoen	2002	2001
Omzet	338	331
Nettoresultaat	11	19
Afschrijvingen	22	19
Netto-investeringen	96	12
Eigen vermogen (voor dividend)	135	131
Solvabiliteit (voor dividend)	38,2%	44,2%
Orderportefeuille ultimo jaar	436	471
Personeel ultimo jaar	1.012	859

Van Oord is een internationaal opererende onderneming die actief is in baggeren, offshore en kustwaterbouw. Van Oord is als familieonderneming al meer dan 55 jaar actief in de veelzijdige aannemerij op en aan het water. Van Oord opereert wereldwijd vanuit circa 35 vestigingen.

7. Effecten op de balans van Koninklijke BAM Groep

Als gevolg van de voorgenomen transactie zal BHD door Koninklijke BAM Groep worden gedeconsolideerd. Het belang in de nieuwe onderneming Van Oord zal als een deelneming onder financiële vaste activa worden gerapporteerd en zal derhalve niet partieel worden geconsolideerd.

Naar verwachting zullen de belangrijkste effecten van de transactie op de balans van Koninklijke BAM Groep ultimo 2003 zijn:

- verlaging van de geactiveerde goodwill met circa €100 miljoen als gevolg van de desinvestering van BHD (goodwill BHD ultimo 2002 circa €105 miljoen minus één jaar goodwillamortisatie);
- verlaging van de in materiële vaste activa vastgelegde middelen met circa €525 miljoen (met name de vloot van BHD);
- verhoging van de in financiële vaste activa vastgelegde middelen met circa €165 miljoen, zijnde de waarde van de gewone aandelen inclusief goodwill en de preferente financieringsaandelen;
- verlaging van de in vlottende activa vastgelegde middelen met circa €140 miljoen (werken in uitvoering, voorraden en liquide middelen);
- verlaging van de voorzieningen met circa €80 miljoen;
- verlaging van de schulden aan kredietinstellingen, in hoofdzaak op lange termijn, met €85 miljoen (financiering vloot BHD);
- verlaging van de overbruggingskredieten met €260 miljoen;
- verlaging van de vlottende passiva met circa €175 miljoen.

Een en ander resulteert in een verlaging van het balanstotaal met circa €600 miljoen. Als gevolg hiervan zal de solvabiliteit van de Groep met circa 3% toenemen.

8. Samenvatting

Transactie

Koninklijke BAM Groep desinvesteert Ballast Ham Dredging. BHD gaat samen met Van Oord ACZ in een nieuwe onderneming: Van Oord nv.

Waarde transactie

Koninklijke BAM Groep realiseert een waarde voor BHD van circa €427 miljoen. Bovendien is een dividend over 2002 van €30 miljoen van BHD ontvangen.

Het bedrag van circa €427 miljoen is opgebouwd uit:

- een kasontvangst van €260 miljoen, en
- een participatie in de nieuwe onderneming van 21,5% van de gewone aandelen
- alsmede cumulatief preferente financieringsaandelen ter waarde van €70 miljoen. Deze financieringsaandelen hebben een dividend van 6% en hebben geen stemrecht.

Neutraal effect op resultaat 2003

Koninklijke BAM Groep heeft bij de allocatie van goodwill een bedrag van circa €105 miljoen toegerekend aan BHD, per ultimo 2002. Op basis hiervan en mede afhankelijk van het definitieve resultaat van BHD over 2003, zal het effect van de transactie op het nettoresultaat van Koninklijke BAM Groep in 2003 ongeveer neutraal zijn. Koninklijke BAM Groep handhaaft dan ook de bij de halfjaarcijfers uitgesproken winstverwachting voor 2003.



Koninklijke BAM Groep nv

Runnenburg 9

Postbus 20

3980 CA Bunnik

Telefoon (030) 659 89 88

www.bam.nl