

Datum 3 maart 2011
 Aantal bladen 16

BAM sluit verslagjaar 2010 af met nettoresultaat van € 15 miljoen

- Goede prestaties sectoren Bouw, Infra en Consultancy en Engineering: winst € 211 miljoen (winst 2009: € 203 miljoen)
- Verlies Vastgoed: € 187 miljoen inclusief al eerder gepubliceerde bijzondere waardeverminderingen (verlies 2009: € 266 miljoen)
- Opbrengsten: € 7,6 miljard (2009: € 8,3 miljard; -9%)
- Orderportefeuille € 12,1 miljard ultimo 2010 (€ 11,1 miljard ultimo 2009; +9%)
- Dividendvoorstel € 0,03 keuzedividend (2009: € 0,10 in contanten)
- Verwachting 2011: nettowinstniveau van € 120 miljoen bij vergelijkbare opbrengsten

(x € miljoen, tenzij anders aangegeven)	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
Opbrengsten ¹	7.611	8.324
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen ¹	206,2	168,6
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen vastgoed	152,9	81,5
Marge vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen vastgoed	2,0%	1,0%
Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	127,0	94,4
Waardevermindering goodwill	-	40,0
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	15,3	31,3
Winst per aandeel (x € 1) ²	0,08	0,18
Winst per aandeel (fully diluted) (x € 1) ²	0,08	0,18
Garantievermogen	1.302	1.077
Solvabiliteit	18,2%	15,8%
Rendement op eigen vermogen ³	1,6%	3,6%
Netto-liquiditeiten	913	715
Rentedragende schulden	2.271	2.107
Nettoschuldpositie	1.357	1.388
Recourse nettoschuldpositie	112	214
Werkkapitaal (excl. liquiditeiten en kortlopende schulden)	311	460
Orderportefeuille (ultimo) ¹	12.100	11.100

¹ Aangepast aan IFRIC 12.

² Gemiddeld aantal aandelen is gecorrigeerd voor claimemissie.

³ Op basis van twaalf-maands gemiddelde.

Gang van zaken 2010

Koninklijke BAM Groep nv behaalde in 2010 € 7,6 miljard aan opbrengsten. Dit is lager dan de in november verwachte € 7,7 miljard, met name door de slechte weersomstandigheden in december. De opbrengsten zijn circa 9 procent minder dan in 2009 (€ 8,3 miljard), vooral door lagere opbrengsten in de segmenten woningbouw en vastgoed, bij BAM International en in de Ierse en Duitse markten. Alle sectoren hebben het verslagjaar 2010 winstgevend afgesloten, met uitzondering van de sector Vastgoed, die een operationeel verlies boekt van in totaal € 60 miljoen door tegenvallende verkopen en verkoopopbrengsten, afboekingen van plankosten en onderdekking algemene kosten. Het resultaat vóór belasting en bijzondere waardeverminderingen is in 2010 verbeterd tot € 153 miljoen (2009: € 82 miljoen).

Zoals aangekondigd in het persbericht van 4 november 2010 heeft de Groep bijzondere waardeverminderingen getroffen op de vastgoedportefeuille van in totaal € 127 miljoen. Hierdoor komt het resultaat van 2010 uit op een nettowinst van € 15 miljoen (2009: € 31 miljoen mede door belastingbate van € 80 miljoen).

Sectorale verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	2010		2009	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Bouw	95,1	3.211	77,7	3.528
Vastgoed	-59,7	593	-132,3	824
Infra	102,6	3.659	114,2	3.944
Publiekprivate samenwerking	3,5	311	11,2	253
Installatietechniek	7,5	281	9,0	260
Consultancy en engineering	13,6	210	11,6	207
Eliminaties en overige	-1,8	-654	-2,3	-692
Totaal sectoren	160,8	7.611	89,1	8.324
Groepskosten	-10,6		1,6	
Groepsrente	-27,6		-36,5	
Operationele activiteiten	122,6		54,2	
Baggeren	30,3		27,3	
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	152,9	2,0%	81,5	1,0%
Bijzondere waardevermindering vastgoed	-127,0		-94,3	
Waardevermindering goodwill	0,0		-40,0	
Belastingen	-7,6		89,1	
Aandeel derden	-3,0		-5,0	
Nettoresultaat	15,3	0,2%	31,3	0,4%

Bouw

- Goede resultaten Nederlandse werkmaatschappijen, opbrengsten woningbouw fors lager
- Verbeterde marge bij lagere opbrengsten in Verenigd Koninkrijk
- Goede marge Duitsland bij aanzienlijk lagere opbrengsten
- Goede, maar lagere resultaatsbijdrage België

(x € miljoen)	4 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
Opbrengsten	1.021	3.211	3.528
Resultaat vóór belastingen	33,3	95,1	77,7
Marge vóór belastingen	3,3%	3,0%	2,2%
Orderportefeuille (ultimo)	4.657	4.657	4.468

De Nederlandse werkmaatschappijen in de sector Bouw hebben in 2010 een goed resultaat behaald. De opbrengsten bij de Nederlandse utiliteitsbouw namen licht toe. De opbrengsten bij woningbouw in Nederland liepen met ongeveer 28 procent terug.

Door tijdig ingrijpen wisten de Nederlandse bedrijven goede marges te behalen. De extra inzet op eigen, innovatieve concepten (zoals Vitaal Zorgvast, OfficeUp en W&R-woningen) heeft duidelijk zijn bijdrage geleverd aan de goede marges. Ook hierdoor is de orderportefeuille in de sector Bouw in Nederland stabiel gebleven.

In het Verenigd Koninkrijk zijn in 2010 de opbrengsten, gemeten in Britse ponden, met 7 procent afgenomen ten opzichte van 2009. Door verbetering van de marge is de resultaatsbijdrage in 2010 vergelijkbaar met de bijdrage in 2009. De Britse bouwmarkt kenmerkt zich door enerzijds verbeterde economische omstandigheden en anderzijds verslechtingen door de gevolgen van de aangekondigde overheidsbezuinigingen. Dit zorgt voor grote verschillen tussen de regio's in het Verenigd Koninkrijk. De omvang van de orderportefeuille van BAM Construct UK is, gemeten in Britse ponden, in 2010 stabiel gebleven. De unieke aanpak van BAM Construct UK om voor opdrachtgevers in-house ontwerp en bouw te combineren, blijft nieuwe zakelijke kansen bieden.

BAM Deutschland behaalde een goed resultaat bij fors lagere opbrengsten (-16 procent ten opzichte van de opbrengsten in 2009). Het goede gerealiseerde resultaat was een record voor het Duitse utiliteitsbouwbedrijf. Door voortzetting van het succesvolle selectieve aannemingsbeleid is de orderportefeuille gedurende 2010 weliswaar licht gedaald, maar van voldoende omvang (83 procent van verwachte opbrengsten 2011 in orderportefeuille).

In België is in 2010 bij lagere opbrengsten (-13 procent ten opzichte van de opbrengsten in 2009) een lager, maar goed resultaat behaald ten opzichte van 2009. De orderportefeuille is op hoog niveau door enkele in 2010 verworven omvangrijke werken, zoals Résidence Palace (hoofdzetel Europese Raad) en het NAVO-hoofdkwartier die een goede uitgangspositie voor de komende jaren vormen.

Vastgoed

- Operationeel verlies Nederlandse vastgoedactiviteiten: € 54 miljoen
- Bijzondere waardevermindering Nederlandse vastgoedportfolio: € 127 miljoen
- Woningverkopten Nederland uit eigen ontwikkeling: 2.174 woningen (2009: 1.983 woningen; +10%)
- Verlies Verenigd Koninkrijk in 2010: € 13 miljoen (verlies 2009: 19 miljoen)
- Resultaat in Ierland licht negatief
- Goed resultaat in België

(x € miljoen)	4 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
Opbrengsten	181	593	824
Resultaat vóór belastingen	-2,6	-59,7	-132,3
Marge vóór belastingen	Neg.	Neg.	Neg.
Orderportefeuille (ultimo)	1.394	1.394	1.467

Koninklijke BAM Groep zag zich begin november 2010 genoodzaakt bijzondere waardeverminderingen te treffen op de vastgoedportefeuille van het Nederlandse vastgoedbedrijf AM van in totaal € 127 miljoen. Deze maatregel volgde uit de constatering dat tekenen van herstel in de Nederlandse woningmarkt uitbleven. Vele gemeenten hebben nieuwe projecten in de ijskast gezet en hebben plancapaciteit geschrapt. Recente studies geven een stijging aan van het aantal verwachte krimpregio's in Nederland. BAM constateert dat in toenemende mate sprake is van een somber perspectief voor de Nederlandse woningmarkt. Nog steeds worden projecten uitgesteld of stopgezet. Ook in lopende exploitaties treedt vertraging, verdunning en versobering op met derhalve latere en lagere opbrengsten.

Naast de bijzondere waardevermindering hebben de Nederlandse vastgoedactiviteiten het verslagjaar afgesloten met operationele verliezen van in totaal € 54 miljoen vanwege tegenvallende verkopen en verkoopopbrengsten, afboekingen van plankosten en onderdekking algemene kosten.

In 2010 heeft de Groep in Nederland 2.174 woningen (waarvan AM: 1.922) uit eigen ontwikkeling verkocht (zelfde periode 2009: 1.983 woningen). De onverkochte, onverhuurde voorraad van de Groep in Nederland per 31 december 2010 is toegenomen en bedraagt 111 woningen en circa 2.300 m² commercieel vastgoed (62 woningen en circa 5.000 m² commercieel vastgoed ultimo 2009). Het aantal onverkochte woningen in aanbouw is afgenomen en bedraagt 642 per 31 december 2010 (727 ultimo 2009).

De vastgoedactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk lagen in 2010 op een laag niveau. Er lijkt sprake van een voorzichtig herstel, echter uitsluitend op toplocaties. In de tweede helft van 2010 is BAM Properties in Glasgow en Londen gestart met de ontwikkeling van twee nieuwe vastgoedprojecten. BAM Properties was niettemin genoodzaakt een additionele voorziening van ruim € 6 miljoen in 2010 te treffen voor enkele regionale projecten, waardoor het totale verlies voor de Britse vastgoedactiviteiten uitkwam op € 13 miljoen. De onverkochte, onverhuurde voorraad commercieel vastgoed van de Groep in het Verenigd Koninkrijk bedraagt ultimo 2010 circa 22.700 m².

In Ierland biedt de vastgoedmarkt vrijwel geen mogelijkheden. BAM Property heeft in het eerste en het vierde kwartaal op enkele financiële transacties boekwinsten gerealiseerd. Daarnaast zijn aanvullende voorzieningen voor de vastgoedportefeuille getroffen in 2010.

Persbericht 3 maart 2011, blad 5 van 16

In België is een goed resultaat behaald. Door enkele transacties en de goede projectvoortgang in het vierde kwartaal zijn de opbrengsten en resultaten voor het gehele jaar hoger dan de opbrengsten en resultaten in het voorgaande jaar. Met een goed gevulde orderportefeuille met beperkte risico's verwacht BAM deze positieve resultaten te kunnen voortzetten.

Het totaal per 31 december 2010 van de aan vastgoed gerelateerde investering in voorraden is afgenomen tot € 1.540 miljoen (ultimo 2009: € 1.714 miljoen) voornamelijk ten gevolge van afwaarderingen in het derde kwartaal. Van deze investeringen bevindt zich € 1.222 miljoen in Nederland, € 179 miljoen in het Verenigd Koninkrijk, € 48 miljoen in Ierland en € 91 miljoen in België. De investeringen in voorraden zijn deels gefinancierd met recourse en non-recourse projectgerelateerde vastgoedleningen. Per 31 december 2010 bedragen de recourse vastgoedleningen € 307 miljoen (ultimo 2009: € 302 miljoen) en de non-recourse vastgoedleningen € 402 miljoen (ultimo 2009: € 503 miljoen). Vooral de herfinanciering van non-recourse vastgoedleningen is in de huidige bancaire markt zeer moeilijk.

Infra

- Licht hogere marge Nederlandse infrabedrijven bij gelijkblijvende opbrengsten
- Sterke orderportefeuille Verenigd Koninkrijk
- Goede resultaten Belgische infrabedrijven
- Handhaving positief resultaat in Ierland
- Duits resultaat beter, maar onder druk door lagere opbrengsten
- BAM International: hogere marge bij lagere opbrengsten

(x € miljoen)	4 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
Opbrengsten	1.080	3.659	3.944
Resultaat vóór belastingen	46,4	102,6	114,2
Marge vóór belastingen	4,3%	2,8%	2,9%
Orderportefeuille (ultimo)	5.517	5.517	4.778

De Nederlandse infrabedrijven hebben in 2010 per saldo bij vergelijkbare opbrengsten een licht hogere marge behaald ten opzichte van 2009. Met betrekking tot de opbrengsten in 2010 hadden de Nederlandse infrabedrijven last van de effecten van de strenge winter aan het begin, maar ook aan het einde van het jaar. De resultaatsbijdrage van BAM Civiel en BAM Rail is in 2010 sterk verbeterd. BAM Infratechniek en BAM Wegen behaalden in dit verslagjaar lagere – maar nog steeds goede – resultaten. Ondanks hevige concurrentie in vooral de regio's zijn de orderportefeuilles van de Nederlandse infrabedrijven goed gevuld en bieden een goede basis voor de komende jaren.

In het Verenigd Koninkrijk zijn in 2010 de opbrengsten, gemeten in Britse ponden, met 7 procent gestegen ten opzichte van 2009. De in de huidige moeilijke markt behaalde resultaten zijn lager dan de goede resultaten uit de voorgaande jaren. De Britse inframarkt heeft te maken met de gevolgen van de aangekondigde overheidsbezuinigingen. Inmiddels is er duidelijkheid over het doorgaan van enkele grotere projecten. De orderportefeuille van BAM Nuttall is sterk gestegen ten opzichte van de stand ultimo 2009.

De Belgische infra-activiteiten hebben in 2010 per saldo bij licht hogere opbrengsten een goed resultaat behaald. Ondanks de hevige concurrentie bij aanbestedingen, zijn de Belgische

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht 3 maart 2011, blad 6 van 16

infrabedrijven in staat geweest de orderportefeuille te laten stijgen. Vooral bij grootschalige (pps-) projecten zijn momenteel voldoende mogelijkheden.

BAM Contractors heeft in Ierland bij sterk lagere opbrengsten (-25 procent ten opzichte van voorgaand jaar) een positief resultaat behaald. De omstandigheden in de Ierse markt blijven uiterst moeilijk. De marktpositie van BAM Contractors lijkt te verbeteren, mede doordat meerdere Ierse bouwbedrijven de crisis niet doorstaan. Momenteel bieden het sterk verminderde overheidsprogramma en de pps-markt mogelijkheden voor nieuwe projecten. Echter ook de pps-markt komt onder druk te staan door de kredietwaardigheid van de Ierse overheid.

Het Duitse Wayss & Freytag Ingenieurbau heeft in 2010 bij lagere opbrengsten (-20 procent ten opzichte van voorgaand jaar) een positieve resultaatsbijdrage geleverd. De orderportefeuille is fors lager dan ultimo 2009 ten gevolge van een selectief aannemingsbeleid. Het tendervolume voor Wayss & Freytag Ingenieurbau is vooral in de tunnelbouw en de wegenbouw groot en biedt volop mogelijkheden voor de toekomst.

BAM International heeft, conform verwachting, bij fors lagere opbrengsten (-60 procent ten opzichte van voorgaand jaar) een goed resultaat behaald. In 2010 bevindt BAM International zich in een periode tussen het aflopen van oude werken en het opstarten van nieuwe werken. In 2011 wordt dan ook weer een stijging van de opbrengsten verwacht mede door nieuwe mogelijkheden in de drie primaire marktgebieden, Zuidoost-Azië, Afrika en het Midden-Oosten.

Publiekprivate samenwerking (pps)

- Vijf nieuwe contracten in 2010, alsmede preferred bidder voor een contract
- Operationele resultaten in lijn met verwachting
- Groot aantal lopende biedingen

(x € miljoen)	4 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
Opbrengsten*	115	311	253
Resultaat vóór belastingen	-2,5	3,5	11,2
Marge vóór belastingen	Neg.	1,1%	4,4%
Orderportefeuille (ultimo)*	1.288	1.288	755

* Aangepast aan IFRIC 12.

De positieve resultaten uit operationele pps-contracten in 2010 van BAM PPP waren in lijn met de verwachtingen. Het resultaat werd positief beïnvloed door de (gedeeltelijke) activering van aanbiedingskosten voor gewonnen pps-contracten. Door het grote aantal actieve biedingen zijn de aanbiedingskosten hoog.

BAM PPP heeft in 2010 financial close bereikt voor twee pps-contracten in het Verenigd Koninkrijk, twee pps-contracten in Nederland en een pps-contract in Duitsland. Tevens is BAM PPP geselecteerd als preferred bidder voor een contract in Ierland.

Per 31 december 2010 heeft BAM 32 pps-contracten in portefeuille (inclusief het preferred bidder contract in Ierland), waarvan 21 contracten operationeel zijn. BAM PPP beheert 25 contracten, de overige zeven betreffen contracten met een zeer beperkte eigen-vermogenbijdrage en worden beheerd door zustermaatschappijen, die verantwoordelijk zijn voor bouw en onderhoud van het contract.

Persbericht 3 maart 2011, blad 7 van 16

Herzieningen van de pps-programma's door de overheden in Ierland, het Verenigd Koninkrijk en Nederland hebben in 2010 geleid tot uitstel of afstel van vijf voor BAM PPP actieve biedingen. Ondanks deze herzieningen wordt momenteel gewerkt aan zeventien aanbiedingen in de vijf thuislanden van de Groep. De vraag naar pps-contracten blijft groot. In het derde kwartaal is het (zeer beperkte) eigen vermogensaandeel in het pps(-light)-contract Ludwigsburg Arena gedesinvesteerd. Voor 2011 zijn er voor het bereiken van de doelstellingen van het desinvesteringsprogramma van de Groep, goede vooruitzichten.

Het totaal van de aan pps-contracten gerelateerde vorderingen (inclusief kortlopend deel) en immateriële vaste activa (concessies) is toegenomen tot € 1.019 miljoen (ultimo 2009: € 728 miljoen) door normale voortgang van de projecten en koersstijging van het Britse pond. De pps-leningen per 31 december 2010 bedragen € 941 miljoen (ultimo 2009: € 670 miljoen). De gecommiteerde netto-investering voor de 32 pps-contracten in portefeuille bedraagt circa € 240 miljoen (ultimo 2009: € 189 miljoen). Hiervan is per 31 december 2010 circa € 87 miljoen daadwerkelijk geïnvesteerd (ultimo 2009: € 61 miljoen).

Installatietechniek

- Lagere resultaten BAM Techniek bij hogere opbrengsten

(x € miljoen)	4 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
Opbrengsten	83	281	260
Resultaat vóór belastingen	3,1	7,5	9,0
Marge vóór belastingen	3,7%	2,7%	3,5%
Orderportefeuille (ultimo)	397	397	428

BAM Techniek heeft in 2010 bij hogere opbrengsten een lager resultaat behaald. Het lagere resultaat komt door prijsdruk in de markt van vooral middelgrote projecten, door extra kosten gemaakt bij het opstarten van enkele grotere werken en kosten voor aanpassingen van de organisatie. De goed gevulde orderportefeuille biedt mogelijkheden voor de komende jaren.

Consultancy en engineering

- Goede prestatie Tebodin in huidig economisch klimaat

(x € miljoen)	4 ^e kwartaal 2010	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
Opbrengsten	58	210	207
Resultaat vóór belastingen	3,7	13,6	11,6
Marge vóór belastingen	6,4%	6,5%	5,6%
Orderportefeuille (ultimo)	101	101	110

Tebodin heeft in 2010 bij licht hogere opbrengsten een hoger resultaat behaald. Het volume en het prijsniveau in een aantal van Tebodin's markten zijn licht verbeterd en Tebodin weet succesvol gebruik te maken van de opgebouwde sterke positie in deze markten. Ook de groeimarkten in India, China en Vietnam bieden volop mogelijkheden. De orderportefeuille is van voldoende omvang.

Baggeren

De participatie in baggerbedrijf Van Oord (21,5 procent) heeft in 2010 een hogere bijdrage (€ 30,3 miljoen) aan het resultaat geleverd in vergelijking met vorig jaar (€ 27,3 miljoen). BAM heeft in

december aangekondigd dat met MerweOord, de investeringsmaatschappij van de familie Van Oord, overeengekomen is om gezamenlijk te zoeken naar een gegadigde voor het 21,5 procentbelang van BAM in Van Oord. MerweOord zal het door derden van BAM te verwerven belang in Van Oord desgewenst aanvullen tot maximaal 30 procent, waardoor naar verwachting de desinvesteringmogelijkheden zullen toenemen.

Geografische verdeling van opbrengsten en resultaten

(x € miljoen)	2010			2009		
	Opbrengsten	Resultaat	Marge	Opbrengsten	Resultaat	Marge
Nederland	3.379	45,1	1,3%	3.744	-25,2	-0,6%
Verenigd Koninkrijk	2.033	42,5	2,1%	1.982	52,2	2,6%
België	812	31,1	3,8%	751	27,4	3,6%
Ierland	271	-1,7	-0,6%	371	-8,9	-2,3%
Duitsland	798	18,2	2,3%	943	12,6	1,3%
Wereldwijde activiteiten	351	25,6	7,3%	561	31,0	5,5%
Overige	-33	-		-28	-	
Totaal landen	7.611	160,8	2,1%	8.324	89,1	1,1%
Groepskosten		-10,6			1,6	
Groepsrente		-27,6			-36,5	
Operationele activiteiten		122,6			54,2	
Baggeren		30,3			27,3	
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen		152,9	2,0%		81,5	1,0%

Orderportefeuille

De orderportefeuille is in 2010 met 9 procent gestegen tot € 12,1 miljard per 31 december 2010 (ultimo 2009: € 11,1 miljard). Deze stijging komt vooral door de aanneming van een aantal grote (pps-) projecten. Naar verwachting wordt van de totale orderportefeuille nog € 6,3 miljard uitgevoerd in 2011 en € 5,8 miljard in de jaren 2012 tot en met 2015.

De orderportefeuille omvat de ontvangen orders voor de periode van de komende vijf jaar. Additioneel heeft de Groep ruim € 3 miljard aan opdrachten in portefeuille voor de periode na 2015. Dit betreft vooral onderhoudscontracten voor pps-contracten en concessie-inkomsten.

Financiële positie

(x € miljoen)	Boekjaar 2010	Boekjaar 2009
Netto-liquiditeiten	913	715
Rentedragende schulden	2.271	2.107
Netto-schuldpositie	1.357	1.388
Vaste activa	2.560	2.189
Netto-werkkapitaal (excl. liquiditeiten en kortlopende schulden)	311	460
Eigen vermogen	1.100	875
Garantievermogen	1.302	1.077
Balanstotaal	7.134	6.809
Solvabiliteit	18,2%	15,8%

De netto-liquiditeiten, het saldo van liquide middelen minus kortlopende bankkredieten, bedragen per 31 december 2010 € 913 miljoen (ultimo 2009: € 715 miljoen). Dit saldo is in 2010 positief beïnvloed door de netto-opbrengsten van de claimemissie ad circa € 240 miljoen.

De rentedragende schulden bedragen per 31 december 2010 € 2.271 miljoen (ultimo 2009: € 2.107 miljoen) en de netto-schuldpositie € 1.357 miljoen (ultimo 2009: € 1.388 miljoen). Het grootste deel van de schulden bestaat uit non-recourse pps-leningen en non-recourse projectfinancieringen (€ 1.245 miljoen), recourse projectfinancieringen (€ 424 miljoen), een senior lening (€ 360 miljoen) en een achtergestelde lening (€ 200 miljoen). De stijging van de schulden wordt veroorzaakt door een toename van de financiering van pps-contracten, een toename van recourse projectfinanciering en een hogere koers van het Britse pond. Anderzijds nemen de schulden licht af door een afname van de non-recourse projectfinancieringen. In het vierde kwartaal is de mate van garantstelling door de Groep voor equity-bridge leningen voor pps-contracten dusdanig veranderd dat deze leningen voortaan als recourse leningen zullen worden geclassificeerd.

De vaste activa zijn in 2010 gestegen vooral door toename van de pps-vorderingen en bedragen per 31 december 2010 € 2.560 miljoen (2009: € 2.189 miljoen).

BAM heeft in het verleden het werkkapitaal exclusief netto-liquiditeiten gerapporteerd. Voortaan zal BAM het werkkapitaal rapporteren exclusief liquiditeiten en kortlopende schulden. Het netto-werkkapitaal (exclusief liquiditeiten en kortlopende schulden) bedraagt per 31 december 2010 € 311 miljoen (ultimo 2009: € 460 miljoen). De stand van het netto-werkkapitaal is mede beïnvloed door de bijzondere waardeverminderingen op de vastgoedportefeuille. Zonder de bijzondere waardeverminderingen is de stand van het netto-werkkapitaal ultimo 2010 met € 22 miljoen verbeterd ten opzichte van de stand ultimo 2009.

Het garantievermogen van de Groep bedraagt per 31 december 2010 € 1.302 miljoen en is sterk toegenomen ten opzichte van de stand ultimo 2009 (€ 1.077 miljoen) door de claimemissie. De solvabiliteit op basis van garantievermogen bedraagt per 31 december 2010 18,2 procent en is daarmee hoger dan de stand ultimo 2009 (15,8 procent).

Convenanten

De Groep heeft afspraken gemaakt met verschillende syndicaten van banken over een aantal convenanten waaraan de Groep moet voldoen voor de kredietfaciliteit (€ 475 miljoen), de senior lening (€ 360 miljoen) en de achtergestelde lening (€ 200 miljoen). Gebaseerd op berekeningen van de Groep wordt per 31 december 2010 voldaan aan deze convenanten. De belangrijkste convenanten zijn de recourse leverage ratio met een limiet per 31 december 2010 van $\leq 2,5$ de recourse interest

Persbericht 3 maart 2011, blad 10 van 16

coverage ratio met een limiet van $\geq 4,0$, de recourse solvency ratio met een limiet van ≥ 15 procent en de current ratio met een limiet van $\geq 1,0$. Gebaseerd op berekeningen van de Groep bedroeg per 31 december 2010 de recourse leverage ratio 0,5, de recourse interest coverage ratio 7,1, de recourse solvency ratio 23,8 procent en de current ratio 1,23.

Resultaat per gewoon aandeel

Het aantal winstgerechtigde gewone aandelen is in 2010 sterk gestegen door de claimemissie en bedraagt per 31 december 2010 circa 231,8 miljoen stukken. Op dit moment resteren nog circa 0,3 miljoen converteerbare preferente aandelen.

Het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen in 2010 is ten opzichte van voorgaand jaar gestegen tot 204,2 miljoen stukken (2009: 135,2 miljoen stukken). Voor het vergelijken van het nettoresultaat per aandeel is het gemiddeld aantal uitstaande aandelen voor de claimemissie gecorrigeerd conform IFRS. Deze correctie brengt het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen voor 2010 en voor 2009 op respectievelijk 204,2 miljoen stukken en 172,2 miljoen stukken. Door de beperkte winst in 2010 is het nettoresultaat per gewoon aandeel over deze periode uitgekomen op € 0,08 (2009: € 0,18). Uitgaande van volledige omwisseling van de converteerbare preferente aandelen is het nettoresultaat per gewoon aandeel € 0,08 (2009: € 0,18).

Dividendvoorstel 2010

Koninklijke BAM Groep streeft naar een dividenduitkering op gewone aandelen van tussen 30 procent en 50 procent van de nettowinst. Aan de algemene vergadering van aandeelhouders, te houden op 20 april 2011 te Amsterdam, wordt voorgesteld het dividend over 2010 per gewoon aandeel vast te stellen op € 0,03 in contanten (2009: € 0,10) of in aandelen. BAM zal het aantal aandelenrechten benodigd voor een nieuw aandeel uitrekenen zodanig dat de bruto-waarde van het dividend uitgekeerd in aandelen ongeveer 5 procent hoger is dan de bruto-waarde van het dividend in contanten. Het voorstel komt overeen met een pay-out van 45 procent op basis van het nettoresultaat over 2010 ad € 15,3 miljoen. Het dividendrendement op gewone aandelen bedraagt hiermee 0,7 procent op basis van de slotkoers 2010 (2009: 1,4 procent). Op de converteerbare en de niet-converteerbare cumulatief preferente aandelen wordt over 2010 een dividend van € 0,37086 respectievelijk € 0,38346 in contanten voorgesteld.

Intrekking niet-converteerbare cumulatief preferente aandelen

Koninklijke BAM Groep is voornemens om aan de algemene vergadering van aandeelhouders, te houden op 20 april 2011 te Amsterdam, voor te stellen om alle geplaatste niet-converteerbare cumulatief preferente aandelen F, serie FP4, subserie 2, in te trekken. Van de 473.275 uitstaande aandelen van deze soort worden 398.517 aandelen gehouden door de vennootschap. Op de aandelen van deze soort die niet door de vennootschap worden gehouden zal de nominale waarde worden terugbetaald tezamen met de in de statuten genoemde uitkering.

Verwachting 2011

Koninklijke BAM Groep verwacht, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, in 2011 bij vergelijkbare opbrengsten een nettowinstniveau van € 120 miljoen te behalen. Dit stemt overeen met

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht 3 maart 2011, blad 11 van 16

een marge voor belasting van 2 procent en ligt aan de onderkant van de historische cyclische bandbreedte van 2 tot 4 procent, hetgeen de Groep onder de huidige omstandigheden realistisch acht.

Bunnik, 3 maart 2011

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

Financiële agenda 2011

20 april 2011	Algemene vergadering van aandeelhouders
26 april 2011	Notering ex-dividend
28 april 2011	Record-datum dividendgerechtigheid
29 april 2011	Begin keuzeperiode dividend
13 mei 2011	Einde keuzeperiode dividend
13 mei 2011	Vaststelling en publicatie omwisselverhouding stockdividend (nabeurs)
16 mei 2011	Betaalbaarstelling dividend
19 mei 2011	Publicatie resultaten eerste kwartaal (voorbeurs)
25 augustus 2011	Publicatie halfjaarcijfers (voorbeurs)
17 november 2011	Publicatie resultaten derde kwartaal (voorbeurs)

* *Vaststelling omwisselverhouding stockdividend geschiedt op basis van de naar volume gewogen gemiddelde koers van de op Euronext Amsterdam verhandelde aandelen Koninklijke BAM Groep nv in de periode 11, 12 en 13 mei 2011 zodanig dat de bruto-waarde van het dividend uitgekeerd in aandelen ongeveer 5 procent hoger is dan de bruto-waarde van het dividend in contanten.*

Live audio webcast

De raad van bestuur van Koninklijke BAM Groep geeft op 3 maart 2011 tijdens de persbijeenkomst (10.00-11.00 uur) en de analistenbijeenkomst (11.30-13.00 uur) een toelichting op het jaarresultaat 2010. Beide bijeenkomsten zijn te volgen via een live audio webcast (www.bam.nl). De persbijeenkomst is in het Nederlands, de analistenbijeenkomst is in het Engels.

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

Koninklijke BAM Groep nv

Persbericht 3 maart 2011, blad 12 van 16

1. Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(x € miljoen)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Opbrengsten	7.611	8.324
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen en waardeverminderingen	206,2	168,6
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	-109,5	-102,7
Bijzondere waardeverminderingen vastgoed	-127,0	-94,3
Bijzondere waardevermindering goodwill	-	-40,0
Bedrijfsresultaat	-30,3	-68,4
Financieringsbaten	87,2	44,8
Financieringslasten	-64,7	-57,9
Resultaat uit deelnemingen	33,7	28,7
Resultaat vóór belastingen	25,9	-52,8
Belastingen	-7,6	89,1
Nettoresultaat voor de periode	18,3	36,3
Belang derden	-3,0	-5,0
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	15,3	31,3
(x € 1)		
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	0,08	0,18
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	0,08	0,18

2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x € miljoen)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Nettoresultaat voor de periode	18,3	36,3
Reële waarde kasstroomafdekkingen	-38,9	28,5
Valutakoersverschillen	23,3	35,7
Overige niet-gerealiseerde resultaten	-15,6	64,2
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2,7	100,5
Toerekenbaar aan:		
Belang derden	2,9	5,3
Aandeelhouders van de vennootschap	-0,2	95,2
(x € 1)		
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10	-0,00	0,70
Per gewoon aandeel van nominaal € 0,10 (fully diluted)	-0,00	0,70

3. Geconsolideerde balans

(x € miljoen)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materiële vaste activa	409,1	425,7
Immateriële vaste activa	850,1	818,4
Pps-vorderingen	753,3	498,3
Deelnemingen	210,8	196,1
Overige financiële vaste activa	48,4	66,1
Derivaten	1,7	-
Vorderingen voor pensioenrechten	112,0	76,7
Latente belastingvorderingen	174,1	108,0
Vaste activa	2.559,5	2.189,3
Voorraden	1.564,2	1.737,4
Handels- en overige vorderingen	2.085,9	2.110,3
Te vorderen winstbelasting	8,6	50,9
Derivaten	1,7	2,1
Liquide middelen	913,8	718,7
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0,1	0,1
Vlottende activa	4.574,3	4.619,5
Totaal activa	7.133,8	6.808,8
Aandelenkapitaal	709,5	469,4
Reserves	-196,9	-181,4
Ingehouden resultaten	587,3	587,0
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	1.099,9	875,0
Belang derden	1,7	6,2
Groepsvermogen	1.101,6	881,2
Leningen	1.904,0	1.714,7
Derivaten	149,3	94,4
Personeelsgerelateerde voorzieningen	120,9	133,5
Voorzieningen	75,5	94,1
Latente belastingverplichtingen	66,3	57,9
Langlopende verplichtingen	2.316,0	2.094,6
Leningen	367,0	392,1
Handels- en overige schulden	3.267,6	3.361,3
Derivaten	4,0	2,6
Voorzieningen	55,0	57,7
Verschuldigde winstbelasting	22,6	19,3
Kortlopende verplichtingen	3.716,2	3.833,0
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	7.133,8	6.808,8
Garantievermogen	1.301,5	1.076,8

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x € miljoen)

	2010	2009
Nettoresultaat boekjaar	18,3	36,3
Aanpassingen voor:		
- Belastingen	7,6	-89,1
- Afschrijvingen materiële vaste activa	97,3	93,0
- Afschrijvingen immateriële vaste activa	10,9	9,7
- Afschrijving goodwill	-	40,0
- Bijzondere waardevermindering vastgoed	127,0	94,4
- Overige waardeverminderingen	1,2	-
- Resultaat op verkoop materiële vaste activa	-2,6	-0,9
- Financieringsbatens	-87,2	-44,8
- Financieringslasten	64,7	57,9
- Resultaat uit deelnemingen	-33,7	-28,7
Mutaties in voorzieningen	-69,1	-22,3
Mutaties in werkkapitaal (exclusief netto-liquiditeiten)	14,9	360,9
Kasstroom uit operationele activiteiten	149,3	506,4
Betaalde rente	-101,3	-112,1
Betaalde winstbelasting	-3,5	-51,9
Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	44,5	342,4
Verwerving van dochterondernemingen	-4,6	-12,6
Investerings in materiële vaste activa	-80,5	-99,1
Investerings in immateriële vaste activa	-35,9	-56,9
Investerings in pps-vorderingen	-250,1	-158,8
Investerings in langlopende vorderingen	-10,7	-14,2
Investerings in overige financiële vaste activa	-3,5	-30,8
Desinvesteringen in materiële vaste activa	14,6	16,7
Desinvesteringen in immateriële vaste activa	0,0	0,5
Desinvesteringen in financiële vaste activa	35,3	34,0
Vaste activa aangehouden voor verkoop	-	-
Overige mutaties belang derden	-2,6	-
Ontvangen rente	86,7	45,8
Ontvangen dividend (inclusief preferent dividend)	16,3	21,4
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten	-235,0	-254,0
Netto-opbrengst emissie nieuwe aandelen	240,1	-
Nieuwe langlopende leningen	503,3	720,2
Aflossing langlopende leningen	-353,6	-544,4
Betaald dividend (inclusief preferent dividend)	-13,5	-67,6
Betaald dividend aan belang derden	-0,3	-1,0
Verkoop derivaten	-	-3,4
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten	376,0	103,8
Toename/afname netto-liquiditeiten	185,5	192,2
Beginstand netto-liquiditeiten	715,2	509,7
Valutakoersresultaat netto-liquiditeiten	12,2	13,3
Eindstand netto-liquiditeiten	912,9	715,2
Waarvan in bouwcombinaties en andere samenwerkingsverbanden	214,8	190,0

5. Gesegmenteerde informatie

(x € miljoen)

Primaire rapportage – sectoren

	2010		2009	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Bouw	95,1	3.211	77,7	3.528
Vastgoed	-59,7	593	-132,3	824
Infra	102,6	3.659	114,2	3.944
Publiekprivate samenwerking	3,5	311	11,2	253
Installatietechniek	7,5	281	9,0	260
Consultancy en engineering	13,6	210	11,6	207
Eliminaties en overige	-1,8	-654	-2,3	-692
Totaal sectoren	160,8	7.611	89,1	8.324
Groepskosten	-10,6		1,6	
Groepsrente	-27,6		-36,5	
Operationele activiteiten	122,6		54,2	
Baggeren	30,3		27,3	
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	152,9	2,0%	81,5	1,0%
Bijzondere waardevermindering Vastgoed	-127,0		-94,3	
Afwaardering goodwill	0,0		-40,0	
Belastingen	-7,6		89,1	
Aandeel derden	-3,0		-5,0	
Nettoresultaat	15,3	0,2%	31,3	0,4%

Secondaire rapportage - geografisch

	2010		2009	
	Resultaat	Opbrengsten	Resultaat	Opbrengsten
Nederland	45,1	3.379	-25,2	3.744
Verenigd Koninkrijk	42,5	2.033	52,2	1.982
België	31,1	812	27,4	751
Ierland	-1,7	271	-8,9	371
Duitsland	18,2	798	12,6	943
Wereldwijde activiteiten	25,6	351	31,0	561
Overige	-	-33	-	-28
Totaal landen	160,8	7.611	89,1	8.324
Groepskosten	-10,6		1,6	
Groepsrente	-27,6		-36,5	
Operationele activiteiten	122,6		54,2	
Baggeren	30,3		27,3	
Resultaat vóór belastingen en bijzondere waardeverminderingen	152,9	2,0%	81,5	1,0%
Bijzondere waardevermindering Vastgoed	-127,0		-94,3	
Afwaardering goodwill	0,0		-40,0	
Belastingen	-7,6		89,1	
Aandeel derden	-3,0		-5,0	
Nettoresultaat	15,3	0,2%	31,3	0,4%

6. Mutaties in het groepsvermogen

(x € miljoen)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Stand per 1 januari	881,2	853,1
Nettoresultaat voor de periode	18,3	36,2
Reële waarde kasstroomafdekkingen	-38,9	28,5
Valutakoersverschillen	23,3	35,8
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	<u>2,7</u>	<u>100,5</u>
Uitgifte nieuwe aandelen	240,1	-
Conversie preferente aandelen	-	0,0
Betaald dividend	-13,9	-68,6
Overige mutaties	<u>-8,5</u>	<u>-3,8</u>
Mutatie	220,4	28,1
Stand per ultimo	<u>1.101,6</u>	<u>881,2</u>

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

(x € 1, tenzij anders aangegeven)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders ¹	0,08	0,18
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders (fully diluted) ¹	0,08	0,18
Cashflow (nettoresultaat + afschrijvingen + waardeverminderingen) ¹	1,23	1,56
Eigen vermogen	4,75	6,47
Hoogste slotkoers ²	6,19	7,37
Laagste slotkoers ²	3,62	3,87
Koers ultimo ²	4,60	5,69
Aantal winstgerechtigde aandelen per ultimo (x 1.000)	231.766	135.197
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)	187.053	135.197
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted; x 1.000)	187.399	135.543
Gecorrigeerd voor claimemissie:		
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (x 1.000)	204.184	172.193
-Gemiddeld aantal winstgerechtigde aandelen (fully diluted; x 1.000)	204.624	172.636

¹ Op basis van gemiddeld aantal aandelen gecorrigeerd voor claimemissie.

² Koersen voor datum claimemissie zijn aangepast aan de theoretische waarde op basis van claimemissie.

8. Toelichting

De financiële overzichten op pagina 12 tot en met 16 zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening 2010 van Koninklijke BAM Groep nv ('jaarrekening'). Bij die jaarrekening is op 2 maart 2011 een goedkeurende controleverklaring verstrekt. De financiële overzichten dienen te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening, waaraan deze zijn ontleend, alsmede met de daarbij verstrekte goedkeurende controleverklaring. De jaarrekening is uiterlijk 8 maart 2011 in digitale vorm beschikbaar op de website van de vennootschap (www.bam.nl).